全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修订版

何造中证券投资经典系列丛书

解读江恩理论

JIEDU JIANGEN LILUN

何造中 著



廣東省出版集團
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修订版

何造中证券投资经典系列丛书

解读江恩理论

JIEDU JIANGEN LILUN

何造中 著



廣東省出版集團
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

解读江恩理论／何造中著．—修订本．—广州：广东经济出版社，2008．9
（何造中证券投资经典系列丛书）
ISBN 978－7－80728－944－9

Ⅰ．解…　Ⅱ．何…　Ⅲ．股票－证券投资－研究
Ⅳ．F830．91

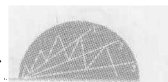
中国版本图书馆 CIP 数据核字（2008）第 126059 号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11～12 楼）
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	惠州日报印务公司（惠州市江北文华 1 路惠州日报社）
开本	787 毫米×1092 毫米　1/16
印张	20　2 插页
字数	400 000 字
版次	2008 年 9 月第 1 版
印次	2008 年 9 月第 1 次
印数	1～8 000 册
书号	ISBN 978－7－80728－944－9
定价	39．80 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
发行部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼
电话：〔020〕38306055　38306107　邮政编码：510075
邮购地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼
电话：（020）37601950　邮政编码：510075
营销网址：**http：//www.gebook.com**
广东经济出版社常年法律顾问：屠朝锋律师、刘红丽律师

·版权所有　翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



序言

在技术分析理论体系之中，江恩理论是最为深奥复杂的。1999 年 4 月，《股市动态分析》编辑部主任想约何造中先生撰写《江恩理论与大陆股市》专栏，为此征求我的意见，我非常赞同。因为，用本国股市的个案系统地阐述江恩理论的基本原理在国内尚属首次，可以避免此前单纯照搬国外案例这种隔靴搔痒的状况，使读者能通过对国内股市的亲身感受来领悟与掌握江恩理论。

此专栏开出后，好评如潮，何先生深孚众望，出手不凡。他尽量用深入浅出的语言和尽量多的例子及图表来表述江恩理论深奥难懂的字句，使读者能直接感悟到江恩理论的博大精深之处。他引入了费波纳茨数列，揭示江恩理论的数学基础之一。他突出了时间因子的重要性，解释了江恩理论之核心“历史重现”的根源，以科学的态度证明时间是市场中最重要的因素。他引入了物理学中的动量公式来解释时间与价位的相互关系，得到南开大学一位热衷于股市研究的物理学教授的赞赏。在此专栏的推动与激发下，国内掀起了运用江恩理论测市的热潮。应该指出的是，何造中先生曾多次准确预测到深沪股市的顶底点时间之窗。例如，1999 年 6 月 30 日的大顶，1999 年 12 月末的大底，2000 年全年的大顶。在 1999 年 10 月，出版了与黎东明先生合著的《中国股市 20 年大预测》。他还在《股市动态分析》周刊发表了《2001 年深沪股市江恩时间之窗》日历，广受读者喜爱。

1999 年 10 月，应我的诚邀，何造中先生加盟深圳新兰德证券咨询公司，现任咨询部副经理，为暨南大学金融系研究生。前不久，他在《江恩理论与大陆股市》专栏的基础上，加以深化与发挥著成了《解读江恩理论》一书，请我为之作序。我欣然应允，特作此序。

深圳市新兰德证券咨询有限公司
董事长兼总经理　王师勤博士
2001 年 2 月 23 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



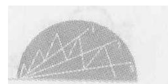
前言

自1996年在香港第一次接触江恩理论的书籍，我心中就产生了这样一个念头——以后有机会，一定要用国内的证券市场实例写一本关于江恩理论的系统著作。因为当时看香港黄柏中先生所著的《江恩理论——金融走势分析》一书，看得满头雾水。当然，当时对金融知识仅限于课本上学来的理论性东西，对具体的市场性行为可谓一知半解。所以很难看懂本身就很深奥的书中字句。

回想起学习江恩理论的过程，几乎可以说像是在读研究生一样专修了一门专业课程。起初是阅读了一些稍为简单的篇章。比如：江恩角度线、江恩四方形。但在现实运行中感到很不得要领，然后开始深入研究江恩循环周期理论、轮中之轮、波动法则等。学习最艰苦时期是把一些很难理解的句子抄下来带在身上，就好像背英语单词一样，随时拿出来看，然后思索。最后得出学习江恩理论的体会，用一个字形容——“悟”。在技术分析领域中抛开当今投资者常用的那些技术指标不讲，单独比较江恩理论、波浪理论、道氏理论三套自成一派的经典理论。后两者只要想学，下一番工夫即能掌握到最起码的要领，比如波浪理论主要介绍市场走势呈涨五浪跌三浪趋势，再结合黄金分割位预测上涨或下跌的理论目标位。道氏理论主要通过对股价形态的分析，得出市场倾向于往哪一个方向运动，再确定运动可能达到的目标位。而江恩理论则不然，它是非下一番工夫才能掌握的一套很系统、全面的技术分析工具，而且所涉及的知识层面较广，真所谓要上知天文，下识地理，还要有一定的数学、几何底子。否则再用功，还是不能理解江恩理论的精神所在。

总之，在技术分析领域，还有很多东西等着我们去挖掘，就江恩的整套技术分析工具及投资理念，即是我打算长期研究的一个课题。尤其在中国推出股价指数期货之后，那时，投资者对江恩理论的需求也会更加迫切，而现在，我只不过是在做好前期功课而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在此笔者要感谢鼎力支持并为本书写序的王师勤博士，我的良师益友及公司领导。还要感谢公司其他支持本书编校、植字、封面设计的同事，尤其是王忙勤、朱强、韩艳等同事所作出的较大贡献。

何造中

2001 年 3 月 23 日晚于暨南大学专家楼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



修订说明

2001 年出版《解读江恩理论》时，不经意间跟当时的责编开玩笑说："我这本书可以卖个 10 年。"现在 7 年过去了，出版社认为还有修订的价值，我欣然答应。说实话，这本书有点出人意料，出版当年，几经重印都脱销，当年荣获"全国优秀畅销书"的称号。

这次修订，基本保持了原书的面貌，适当增加了部分内容，增加了这些内容之后，使本书的理论与实际更为结合，内容结构更为严谨。所加内容为第二章第二节至第四节和第七节至第十节。第三章第二节至第四节。原书第三章过于简单，基本没有实际的可操作性，这次修订所加内容使江恩的数字学从对价格和时间两个方面都能清楚加以运用，应该算是比较完整。第四章从第二节到第十二节为新增内容。从结构上来讲，这一章也基本比较完善了。这次修订，主要增加了江恩角度线理论部分的内容，比如说基本原理、制作方法等。运用部分虽然也增加了新内容，但之前的内容还算饱满，所以没有太多补充。书中的案例这次修订没有做太多改动，主要有两个方面的考虑，第一，当时所选案例都是比较具有代表性的，而 2001 年 6 月之后，市场呈单边走势，新选案例在电脑的一个窗口打印不出来，这样的图表不利于解释案例。第二，江恩理论为经典理论，有些案例约定俗成。当然，在今后还是要修改部分案例的。

在修订本中，继续收集了几年前的预测性文章，我的考虑也是基于两个方面，一则那是历史的见证，有些预测思路有借鉴作用；二则不少数据对投资者来讲具有参考意义，便于查找。

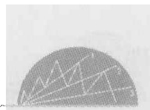
最后要说的是，在本书的预测部分，新增了一篇 2008—2010 年大预测的文章，这篇文章从多个角度分析了未来 2～3 年可能出现的情况，其中对未来的走势所勾勒的部分，值得一读！

深圳安之泰信息咨询有限公司在本书写作过程中提供了大量的帮助，在此表示感谢！

何造中

2008 年 6 月 19 日　深圳

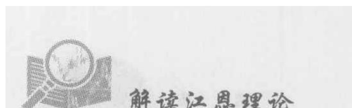
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目录

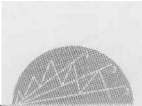
第一章 江恩的生平及其主要著作 …………………………… (1)
第二章 江恩角度线的制作原理及其应用 ……………………… (13)
　第一节 江恩角度线的意义 ………………………………… (13)
　第二节 江恩角度线的基本原理 …………………………… (18)
　第三节 江恩角度线的制作 ………………………………… (25)
　第四节 江恩角度线的应用 ………………………………… (37)
　第五节 江恩角度线与道氏趋势线比较 …………………… (77)
　第六节 江恩角度线与几种切线的比较 …………………… (82)
　第七节 江恩角度线构筑交易系统的应用 ………………… (93)
　第八节 50%回调的应用 ………………………………… (99)
　第九节 角度线与回调带的综合应用 ……………………… (103)
　第十节 江恩 50%回调带 ………………………………… (104)
　第十一节 江恩角度线的总回顾及几点注意事项
　　……………………………………………………………… (111)
第三章 江恩数字学 ……………………………………………… (119)
　第一节 费波纳茨数列的由来 ……………………………… (121)
　第二节 费波纳茨数字的价格分析与预测 ………………… (125)
　第三节 费波纳茨数字的时间分析与预测 ………………… (135)
　第四节 费波纳茨数字比率分析与预测 …………………… (145)
　第五节 费波纳茨比率 ……………………………………… (154)
　第六节 黄金分割比率 ……………………………………… (157)
　第七节 黄金长方形（黄金矩形） ………………………… (159)
　第八节 费氏数列与费氏比率的总结 ……………………… (161)
第四章 江恩周期理论 …………………………………………… (165)
　第一节 揭示时间因子的重要性 …………………………… (167)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节　时间周期 …………………………………………（168）
第三节　基本的周期概念 ……………………………………（170）
第四节　周期理论 …………………………………………（173）
第五节　如何利用周期概念来理解图表技术 …………………（178）
第六节　主流周期 …………………………………………（181）
第七节　趋势的重要性 ………………………………………（183）
第八节　波峰左移和右移 ……………………………………（186）
第九节　如何分离各种周期——趋势解析 ……………………（188）
第十节　季节性周期 …………………………………………（189）
第十一节　把周期与其他技术工具结合起来 …………………（190）
第十二节　把周期与摆动指数结合起来 ………………………（191）
第十三节　江恩周期理论的基础 ……………………………（192）
第十四节　江恩圆形循环周期 ………………………………（194）
第十五节　江恩周期理论要预测什么 ………………………（199）
第十六节　如何界定循环周期 ………………………………（201）
第十七节　周期单位的选择 …………………………………（221）
第十八节　季节性周期 ………………………………………（227）
第五章　中国股市回望 ………………………………………（233）
第一节　追溯深沪股市的历史足迹 …………………………（235）
第二节　新一轮循环周期起点的深入探讨 …………………（248）
第三节　2000 年测市的四条新思路 …………………………（253）
第六章　中国股市前瞻 ………………………………………（265）
第一节　2001 年中国股市大预测 ……………………………（267）
第二节　2002 年深沪股市大预测 ……………………………（273）
第三节　2000—2005 年大预测 ………………………………（279）
第四节　2005—2010 年大预测 ………………………………（283）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节　2008—2010 年大预测 ………………………………（287）
第六节　2010—2015 年大预测 ………………………………（304）
第七节　2015—2020 年大预测 ………………………………（307）
后记　2015—2020 年大预测 …………………………………（310）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

江恩的生平及其主要著作

我们拥有一切天文学及数学上的证明，以决定市场的几何角度为什么及如何影响市场的走势。如果你学习时有所进步，而又证明你是值得教导的话，我会给你一个主宰的数学及主宰的字句。

——威廉·江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



将玄学的东西用科学的语言表达

提起20世纪上半叶的金融界炒作大师江恩，懂技术分析的人士几乎无人不知他用科学的方法，而得出与玄学一样的效果。换句话说，他的预测方法等于将玄学的东西用科学的语言来表达。

出生地及家庭环境

威廉·德伯特·江恩（Willian Delbert Gann）1878年6月6日出生于美国的得州路芙根市，其出生地及家庭环境终生影响着他。首先，他的家乡盛产棉花，还在很小的时候，江恩便目睹棉花生产商和批发商利用期货市场去为实物作对冲（即在期货市场上卖出棉花，在现货市场上收购棉花，或者反向操作）。在对冲过程中。这些生产商和批发商从实际投资变为短线投机。长期的耳濡目染，令江恩对期货产生了浓厚的好奇心。

第一次期货交易

1902年，他第一次参加棉花期货交易（当时他才24岁），自此便与期货结下了不解之缘，直到生命的最后时刻，期货市场也是他整套理论最初的实验之地。江恩的父母是爱尔兰裔移民，在浓厚的基督教循道会背景下长大。他母亲是一个极为虔诚的基督教徒，希望他长大后也能成为一名虔诚的基督教徒。他熟读圣经，在圣经之中，发现了市场的循环周期。还有许多艰深难明的东西，也是受到圣经的启发而悟出来的。可以说，江恩还是一位高智商、高悟性的人。

周期规律

江恩在入市买卖的过程中，深感没有准确的预测是不能在这个市场长期立足的，故而发愤图强，以各种知识武装自己，除了阅遍所有的投资技巧书籍之外，股市的长期走势图表也是他关注的课题，因为可以从中找出先前的周期规律。据他的经验所得，炒家若未经研究掌握市场知识而入市买卖，九成以失败而告终。这是他自1906年开始做经纪期间业绩有起有落而悟得的真理。现在，部分投资者入市投资股票，几乎不进行事前研究分析，这难免遭到市场惩罚。当然，即便入市之前有所准备，有时也难免会有损失。江恩还进一步认为，投资者在市场损手，乃是因买卖情绪所致，奢望、贪心及恐惧是成功的死敌。因此，控制好投资情绪，而又能研究市场，那么，你的胜率将增大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自然定律是一切市场波动的基础

知识是市场取胜之道，江恩很早已经察觉自然定律是一切市场波动的基础，而要预知以后的周期规律，就必须从古代的星象学入手。为此，他共用去长达十多年的漫长时间，研究自然定律与投资市场之间的关系。在这十多年之间，江恩经历了漫长的求知旅程，足迹遍及英国、埃及以至印度等国。在英国期间，他长时间逗留在大英博物馆内，研究百多年来投资市场的时间周期。最终，他把注意力集中在古代数学与星相学对投资市场的影响之上，从而揭开了自然界与投资市场的有机关系，于是决定将自然法则运用到交易策略之中。这与同时代的艾略特波浪理论有不谋而合之效。

波动率

经过神秘而漫长的旅程后，江恩认为金融市场是根据“波动法则”运行，这种方法一经掌握，分析者可以预测市场某特定时间的准确价位，而且在市场观察相关的因果关系之后，就能够预测股价的未来走势。此外，江恩亦认为，每一种股票或期货，都拥有一个独特的主宰该市场价位的升跌以及涨落时机的波动率。据笔者所知，至目前，仍没有哪一种技术分析工具能达到这一效果。20 世纪八九十年代所诞生的神奇数列分析系统及市场螺旋周期理论两套分析工具虽然对股市技术分析有所突破，但都没有超越江恩理论的范畴。由此可见，江恩理论具有超时代的前瞻性。

286 次买卖，264 次获利

江恩时代的交易系统与成交速度显然不能与当今同日而语，然而，你能在平均每次买卖只相差 20 分钟，在某交易日中进行 16 次买卖，其中 8 次为当天波动的顶或底部吗？江恩能做到。在 1908 年江恩 30 岁时他移居纽约，于老百汇 18 号成立一家经纪公司，有了自己的经纪业务，并开始考验其市场分析理论及买卖技巧。同年 8 月 8 日，发表了他最为重要的市场走势预测方法，名为“控制时间因素”。经过多次准确预测，江恩名声大噪，最引人注目的是 1909 年 10 月在美国一家财经杂志的编辑监察下，25 个交易日中共进行了 286 次买卖，结果 264 次获利，22 次损失，成功的概率是 92.31%。江恩所运用的买卖资金，由起始资本 450 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元增长为37000美元，这简直令人难以想象。该编辑在文章中写到："这不能够仅由幸运的角度来解释……"另外，江恩还曾断言过小麦期权于某日要见1.20美元收市，当日结果进一步验证了其理论的神奇性。

准确的预测

在江恩的事业高峰期，他聘用过35人，为他制作各种分析图表及进行各类市场走势研究，并成立了两间走势公司，出版多种投资通讯。在他每年出版的全年走势预测中，他清楚绘制出在什么时间见什么价位的预测走势图，准确性甚高。此外，江恩亦主持走势分析方法讲座，收费惊人。江恩预测金融走势，经常把两三个月之内哪一天将在什么价位见到高点，哪一天将在什么价位出现低点以及届时的基本因素如何配合，市场的投资气氛如何，一一列明。江恩的预测能力与分析不仅局限于金融市场，他也正确预测奥地利皇帝的精确让位日期，第一次世界大战的结果及威尔逊和哈定总统的当选。另外，江恩还预测第二次世界大战的爆发，并在原子弹发明的61年前就描述了一个巨大的爆炸。

所有的预测是基于数学

为什么江恩能够作出较成功的预测呢？因为他是经过长期的学习、研究和观察，把星相学、天文学、几何学、周期理论融合在一起，推陈出新创造出一套自己的分析方法。正是由于江恩的预测方法是自己研究得出的，是实实在在的东西，故而敢于在公开场合经常作出实地的分析，并且白纸黑字写下来。江恩宣称，他所有的预测是基于数学，只要给他足够的资料，他便可以根据代数及几何配合周期理论，预测将会发生的事情。他认为，一切事情若本质没有改变的话，一切都是基于数学的原理。

江恩的投资生涯，恰好经历过第一次世界大战、1929年美国股市大崩溃、20世纪30年代萧条以及第二次世界大战。在那个动荡的时代从事投资事业，既充满危机，亦充满牟取暴利的机会。

江恩理论概括

我们可以用江恩自己的话来概括江恩理论的基础："圆形的三百六十度与九个位的数字，是所有数字的根源。在一个圆形里面，可设置一个四方形及三角形，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在其内，又可以设置四方形及圆形。而在其外，亦一样可以设置一个四方形及圆形，上述证明了市场运行的四个方面。”因此，他认为在自然定律中，有主要，有次要，有正，有负，亦有中性。他进一步说，在循环周期中亦必定有长期、中期及短期的周期，或循环中的循环，亦即“轮中之轮”。

上面的论述艰深难明，但可以用江恩的其他论述加以解释。他指出：“所有的市场顶部及底部都与其他市场的顶部及底部存在一个数学上的关系。市场上没有一个次要的顶部或底部，也没有一个牢不可破的顶部或底部，因此，我们不能简单地应用角度线及支持、阻力位加以解释，分析者应留意市场在此水平上的每日走势及成交量变化。换言之，只要给予他市场以前的顶部或底部的时间及价位，他便可以应用上面三角几何的各种关系，来预测市场未来的走势。”至于为什么这种方法有效，江恩指出：“我们拥有一切天文学及数学上的证明，以决定市场的几何角度为什么及如何影响市场的走势。如果你学习有所进步，而又证明你是值得教导的话，我会给你一主宰的数学及主宰的字句。”

“我会给你一主宰的数学及主宰的字句”

江恩在股市上的理论是：历史上，股市是预先反映经济繁荣的，因此，股票价格经常上升至抛离现实。

换言之，当股价开始下跌时，第一个跌潮只不过是调整至股价的合理水平而已。当商业情况转趋低沉，公司盈利开如滑落时，股价便会继续下跌，并预先反映未来商业上不利的境况。

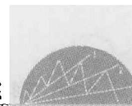
该报告列出美国股市暴跌，以至经济萧条的八大原因：

1. 经济繁荣——经济有如钟摆一样，当市场繁荣到极点，无以为继，经济便会进入收缩期。

2. 通货膨胀——美国通胀上升，银行信贷大幅飙升，交易所成交量大增，一旦购买力减弱，股价便下跌，银行的借贷亦会收缩，因此将加剧股市的抛售。

3. 购买力不济——由于通胀，市民已逐步丧失购买力，对公司的信贷及销售都有不良的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 农业失收——由于农业到达失收的循环，农民购买力将大幅下跌，不利股价。

5. 繁荣情结——股市上升时，股民一般被繁荣的心理所推动，但却忽视了多个行业所出现的问题。

6. 公众信心——当股市上升时，所有人都会相信股市毫无隐忧，但当股民资金耗尽，股市出现下滑时，投资者便会失去信心，争相抛售，继而互相践踏。

7. 战争——历史证明，一个国家享受长期的繁荣后，通常是战争将之推向萧条。贪心与嫉妒是战争诱因。

8. 外国竞争——德国及其他国家正加强国际贸易，争夺市场，将对美国经济不利。

江恩所预见的，是农业失收、战争的来临以及公众投资情绪的转变，这些都写在发生之前，而非事后的解释。

他明确指出，在 1929 年，美国道琼斯工业平均指数（以下简称道指）的高低位幅度不会少于 50 点，而最大可达 90 ～ 100 点。他预期股市有 35% 的波幅，是极为大胆的预测。结果，1929 年道指由 386. 10 点爆跌至 195 点，跌幅 191. 10 点，下跌 50%，比江恩预测的还要厉害。

江恩的最后几年是在佛罗里达州的迈阿密市度过的，于 1955 年 6 月 14 日逝世，享年 77 岁。江恩死后据说他从期货与股票交易中赚进 5000 万美元的财富。可是，这个数据被高估。一方面，市场的走势与波动程度并不足以提供这类获利机会。在另一方面，根据经纪商的报告显示，他的交易账户平均余额仅稍多于 2000 万美元。另外，他在迈阿密申报的遗嘱显示，他的财富远低于 5000 万美元。

江恩的交易成功记录，大多是来自于当时报章媒体的报导。这些文章后来都收集在他的著述中，借以凸显精确的预测与傲人的交易绩效。由于江恩是第一流的推销者，他在各种著述中仅强调自己的成功。他虽然从来没有提及自己的亏损与失败的经验，但他非常强调交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



部位不设定停损的严重风险。

如果按照时间顺序来研究江恩的著述，可以发现他刚开始交易的时候曾经发生严重的亏损。除了交易的亏损之外，他对银行与经纪公司的投资也曾经失败。这些事件可能是促使他希望在市场中获得成功的主要动力。如同目前的许多交易者一样，除了交易之外，江恩最初的收入可能是来自于他的投资顾问服务与出版书籍。江恩的讣闻将他描述为一位作家与股票经纪人。可是，当他逐渐成功之后，我们可以推断江恩把大多数的时间转移到交易之上。

当年纪渐长之后，由于身体状况恶化，不能再积极撰写文章与讲课，他把版权卖给 Ed Lambert，并成立 Lambert－Gann Publishing。透过这笔交易，他能够继续从书籍与课程的销售中获取收益；可是，根据我个人的看法，他的主要收入还是来自于市场。1954 年 5 月，他说："我已经 76 岁了，继续撰写这份课程教材，目的并不是为了赚钱（因为我的收入远超过我所能够花费的程度）……"

根据现存的种种证据与相关的报导显示，江恩的交易生涯确实相当成功。

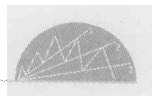
江恩的主要著作

江恩的著作主要有：

1. 1910 年《投机——有利可图的职业》
2. 1923 年《股票行情的真谛》
3. 1927 年《时间隧道》
4. 1930 年《华尔街股票选择器》
5. 1935 年《新股票趋势探测器》
6. 1935 年《神奇的字句》
7. 1935 年《江恩商品期货教程》
8. 1935 年《江恩股票市场教程》
9. 1949 年《如何从商品期货交易中获利》
10. 1949 年《华尔街 45 年》
11. 1949 年《如何利用认购及认沽期权获利》
12. 1950 年《美国面对现实——1950 年展望》

上述著作中，大部分是有关市场买卖及技术分析的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理论，但《时间隧道》则为一本爱情小说，江恩在序言中宣称，这是一本充满隐喻的小说，只要阅读至第三次，便可发现内中蕴含的重要市场真理。

此外，《神奇的字句》一书，与市场无关，是一本宣扬基督教道义的著作，亦是江恩最后一本著作，内中充满艰深的哲理。

目前我国投资者拥有的江恩理论书籍大部分还局限于期货、外汇及外国股市的案例，笔者将运用国内股市的案例全新地讲解江恩理论的具体运用，以飨读者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

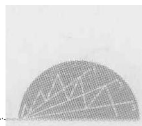
江恩角度线的制作原理及其应用

当你一旦完全掌握角度线，你将能够解决任何问题，并决定任何股票的趋势。

——威廉·江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 江恩角度线的意义

- □时间与价位存在着严谨的数学关系
- □江恩名言："当时间与价位成四方形，市场转势便迫在眼前。"
- □时间与价位存在比例关系
- □不同的江恩角度线意义不同

江恩理论博大精深，分析预测独树一帜，准确性常匪夷所思。正因为如此，方值得推荐给大家。江恩理论的成功之处，在于导入了"时间"这一最重要的因素，而江恩理论的基本原理，是市场的时间与价位存在着严谨的数学关系，彼此有相互作用，互相牵制的内在联系。据笔者的心得，如果单独运用时间循环周期去研判市势，有时会出现价位上的不配合矛盾，同时实际走势上难以用市场行为去解释。20 世纪 90 年代美国股票交易员嘉路兰所研究出来的"市场螺旋周期理论"即是如此。当然时间循环周期可事先告诉我们市场将可能在什么时候见顶或见底，届时投资者应密切留意市势的变化。另一方面，股价形态是实际反映交易情况的具体记录，因此，它更有现实基础，但仅仅用技术形态去预测未来，难免遇上假突破或技术形态失败的尴尬场面，而且技术形态的滞后性也常常遭到批评。最早的经典技术分析理论——"道氏理论"的弊端相信无人不知。有鉴于此，如何完好地、和谐地把时间与价位两者相结合，是化解技术分析方法矛盾的最大课题。江恩经过长期对股市及期市的研究，终于提出了上述基本原理。而在江恩理论体系中，最直观、明了地反映"时间与价位"相互关系的，是众所周知的江恩角度线，亦音译为甘氏线。尽管江恩角度线已被广泛应用，但其背后的理念却已被分析者遗忘。

江恩的名言是："当时间与价位形成四方形，市场转势便迫在眼前。"一言以蔽之，江恩的理论是时间等于价位，价位等于时间，时间与价位可以相互转换。分析者若不谨记这个原则，在应用江恩角度线时，便只知其然，而不知其所以然。

曾有朋友向笔者提出过，为什么在同一电脑软件系统中，他画出来的江恩角度线与笔者有偏差，究竟如何选定"时间与价位"的比例呢？这是用江恩角度线时，能否达到预期效果的根本。江恩角度线是按时间与价位之间的比例计算的。

如图 2－1 所示，1×1 江恩角度线表示一个时间单位与一个价位单位相等。1×2 江恩角度线表示一个时间单位与两个价位单位相等，而 2×1 江恩角度线则是两个时间单位等于一个价位单位，以此类推。在上升角度线中，斜率越大的角度线，说明市况上升得越强；在下降趋势线中，斜率越大则证明跌势越猛。在所有角度线中，1×1 江恩角度线是最为重要的，因为它是代表一个单位的时间等于一个单位的价位，换言之，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



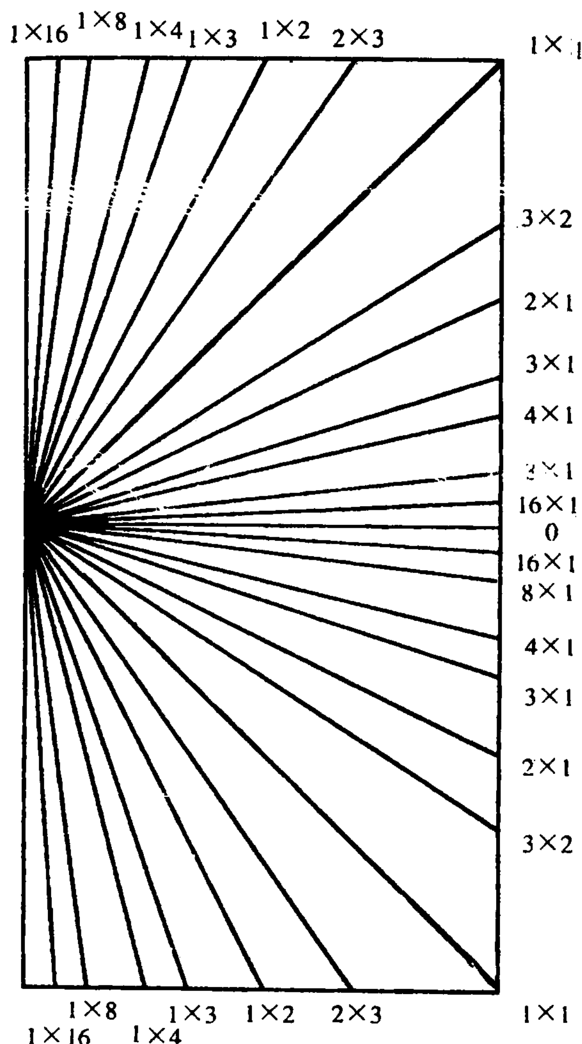


图 2－1

它表示市况处于平衡状态之中，同时也说明用它可以判别市况的强弱，因此，江恩称之为后市好淡分水岭。

如图 2－2 所示，海信电器（600060）上市之后单边下挫，最低下探 11.16 元，我们以这个历史显著低点为起点，向上拉出各条角度线，图表显示，该股上市之后稍冲高，尔后出现 A－B－C 三浪的调整，于 1997 年 9 月下旬探明底部，也就是结束修正浪的调整后，在 11.10 元附近获得支撑而展开强劲的推动五浪的升势。由于 I 浪是打底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 2-2

走势，而第Ⅱ浪往往又是回吐幅度最深的一浪，因此，第Ⅱ浪的调整连续三周均在1×1江恩角度线上争持，但其低点是逐步抬高的。同年的 12 月中旬，该股再次探至1×1江恩角度线上，获得了强劲的市场作用力，并正式展开第Ⅲ浪强劲的涨升。第Ⅲ浪在1×4江恩角度线遇到阻力后引发第Ⅳ浪的调整。但图表清晰显示，第Ⅳ浪底接近1×1江恩角度线之后进一步展开第Ⅴ浪的上攻。在这完整的五浪上升之中，均处于1×1江恩角度线的上方，而且一旦接近或稍击穿该线，所引发的涨势均十分凌厉。之后，海信电器步入结构性调整之中，1998 年 7 月上旬股价跌破1×1江恩角度线后，短线进行了反扑，但反扑中恰好触及该线，所遇到的阻力十分强大，致使该股连续六周加速下挫，并连续跌穿了2×1江恩角度线、3×1江恩角度线及4×1江恩角度线，不偏不倚在8×1江恩角度线上获得支撑而出现技术性反弹。从这一案例不难发现，当市场处于1×1江恩角度线之上时，每次逼近该线均会诱发牛市行情的持续回升。而一旦跌破该线，则会由支持线变阻力线，市场每次上摸该线均可能把股价进一步杀低。至此，1×1江恩角度线称为市势好淡分水岭应该理解了吧！而且据笔者观察，许多推动五浪的涨升均是以1×1江恩角度线为底线。而后的 A-B-C 三浪调整，A 浪的底部亦可能在1×1江恩角度线附近形成。这一点应引起波浪理论者的重视；同时也表明，如果把波浪理论与江恩理论相结合，对于预测后市将收到出人意料的效果。

1×1江恩角度线固然重要，但是，当时间与价位是 1∶2、1∶3 或1∶4时，市场亦出现重大的变化。图 2-3 深圳机场的周 K 线所示，在振荡盘升走势中，向上延伸的1×2江恩角度线是股价向上破位的主要障碍。图 2-2 中，海信电器的第三浪亦是在1×4江恩角度线上结束的。

图 2-4 中，上证指数 1993 年 2 月份的牛市顶部也是在 1×4 江恩角度线上遇阻。而同一图例中，向下延伸的 1×2 江恩角度线、1×3 江恩角度线长期压制上证指数下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

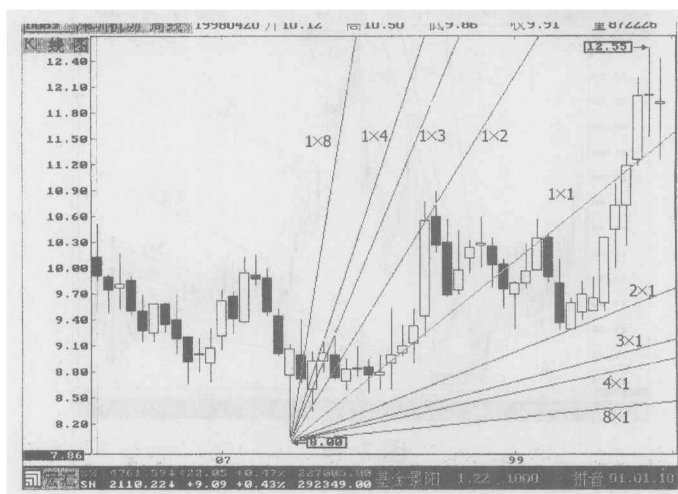


图 2－3

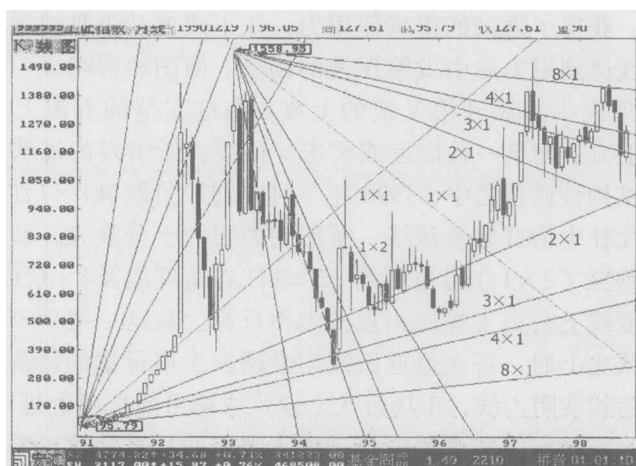


图 2－4

挫。更为神奇的是，1993 年底开始的长达近 8 个月的单边跌势，就是在 1 ×3 江恩角度线与 1 ×4 江恩角度线形成的通道内运行。1∶2、1∶3 和 1∶4 的江恩角度线，无论是上升趋势还是下降趋势，都说明市场走势凌厉，所不同的只是方向问题而已。反映市况走势较为温和的角度线主要为 2 ×1 江恩角度线、3 ×1 江恩角度线、4 ×1 江恩角度线及 8 ×1江恩角度线。因为它们分别表示两个、三个、四个及八个时间单位与一个价位单位的比率。这些角度线之中，2 ×1 江恩角度线的市场作用力亦不可小觑，它的重要性仅次于 1 ×1 江恩角度线。而 8 ×1 江恩角度线一般是长期上升趋势后一轮熊市见底的底线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

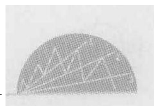


图 2－5 所示，深综指的周 K 线图中，以 1997 年 5 月中旬的历史顶点为起点向下拉出各条角度线。我们沿着 2×1 江恩角度线观察，1998 年 3 月底发动的一波行情，单边扬升中于 5 月底向上击穿了 2×1 江恩角度线，但涨势并没有持续，第三周深综指反转下挫，并出现报复性的加速跌势，同时创下年内新低，2×1 江恩角度线的市场作用力无所遁形。无独有偶，同年的 11 月，深综指再次反扑至该线之上，但依然无力攻破而反转回落。在 1999 年 2～4 月那波弱势反弹中，深综指似乎对 2×1 江恩角度线已经畏惧，指数还未触及该线即早早结束反弹。由此可见，2×1 江恩角度线成为深综指反复走低的生死线。

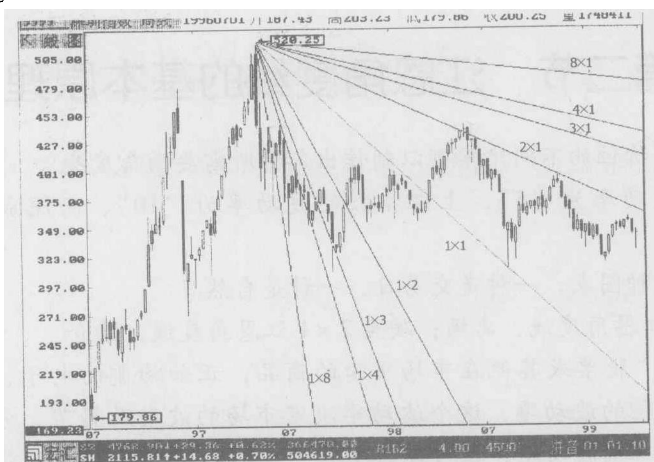


图 2－5

图 2－6 是一个反向案例，漯河银鸽（600069）在 2×1 江恩角度线的支持下，单

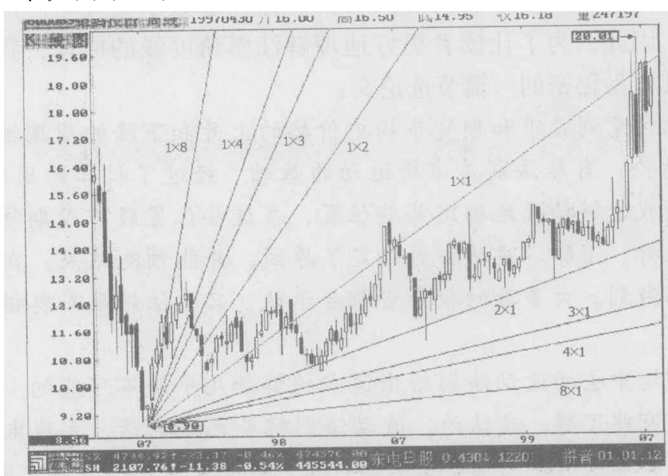


图 2－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



边振荡盘升长达一年多之久，并且三次打穿该线均获得支撑而重拾升势。如果是第四次触及该线，估计仍能起作用再一次推高股价，但后市一旦跌穿，下档应看到3×1江恩角度线附近。

江恩角度线的意义在于时间与价位的完美结合，从而可以依据时间与价位的比率关系制作出各种角度线。尽管江恩角度线也是表示当市场触及它时将遇到作用力，这与道氏理论的趋势及技术分析常用的速度线意义相同。但它们不尽相同的地方在于江恩角度线有严格的定义，以及精确的角度选择，因此它更具有科学性的一面。

第二节　江恩角度线的基本原理

- □根据时间与价位的不同比率可以制作出各种所需要的角度线
- □深综指的波动率为“5”，上证指数的波动率为“10”，而深成指的波动率为“9”
- □建议制作两种图表，一种是交易日，一种是自然日
- □跌破1×2江恩角度线，离场；跌至2×1江恩角度线，建仓
- □江恩认为：“股票或其他在市场买卖的商品，正如物质的电子、原子或微粒一样，有其独特的波动率，这个波动率决定市场的波动及趋势。分析者只要掌握个别股票的正确波动率，便可以决定该市场在什么水平会出现强大的支持及阻力。”

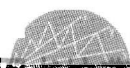
江恩角度线的基本原理是市场的时间与价位存在着数学的关系。江恩角度线是价格和时间的函数，因此，为了让读者更好地理解江恩角度线的原理，我们在这里首先展现江恩曾披露其交易秘密的一篇节选论文：

我很快就开始注意到股市和期货市场中价格的上升和下降的周期性现象，这引导我得出了这样的结论：自然法则是市场运动的基础。经过了科学的周密分析和调查，我发现波动法则使我能够精确地确定某些位置，在这些位置股市或期货市场的价格将在给定的时间内上升、下降。波动法则确定了原因，并能预测结果，在华尔街清楚原因结果之前就能够做到。大多数的投资者都会承认，只关注结果而忽视原因会遭受损失。

对我应用到市场中去的波动法则给出适当的解释几乎是不可能的。外行人也许可以对它的基本原理有些了解。我认为，波动法则就是无线电话、无线电报、录音机所依据的基本法则。如果没有这一基本法则的存在，这些发明是不可能出现的。

市场的历史和大量的相关统计很清楚地表明，有确定的法则控制着股票价格的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化，并存在一种周期性的法则，它支撑着所有这些变化。观察表明，在交易上有非常活跃的阶段，随后就是不太活跃的阶段。Henry Hall 先生最近在他的书中用很大的篇幅描述“繁荣与萧条的循环”，他发现两者以有规律的时间间隔重复出现。我这里谈的波动法则不仅仅用于长期的循环和波动，而且也用于股市的每日、甚至每小时的运动。由于知道了每个特定股票的确切波动，我能够确定每个股票在什么位置将得到支持、在什么位置将受到阻力。

密切接触市场的人已经注意到退潮和涨潮，或者说股票价值的上升和下跌的现象。在某些时候，一个股票变得十分活跃，有大量的换手率；在另一些时候，同样的股票却变得很宁静，或者说不活跃，只有很少的卖出量。我已经发现波动法则主宰和控制着这些。我也发现，波动法则在特定阶段主宰着股市的上升，在完全不同的阶段又操纵着股市的下跌。

我还发现，股市本身存在着和谐与不和谐的关系，推动着市场。因此，这些行为的秘密已很显然。通过我自己的方法，我能够确定每个股票的波动，并且，通过分析某些时间价值，我也能够在大多数情况下确切地告诉股票在给定的情况下将怎样动作。

确定市场趋势的能力来自于我对每个股票和不同股票的某些机会的特性之了解，这些股票具有适当的波动率。股票也像电子、原子和分子一样，它们顽强地保持着独自的个性，遵守着波动的基本法则。科学还告诉我们，“任何形式的原始动力最终都分解成为周期性的或者有节奏的运动”，还有“正如钟摆的摆动再次回到原来的位置，正如月亮回到自己的轨道，正如来年的春天再度盛开的玫瑰，随着原子重量的增加，其特性周期性地再现，也是如此”。通过严格的观察、研究和应用测试，我发现不仅各种股票呈波动性，而且控制股票的推动力量也呈波动性。这些波动的力量只能在它们作用股票、产生运动以及市场价值上反映出来。因为市场所有大的波动或运动呈循环状态，因此它们遵循周期性法则。

如果我们希望在投机中避免失败，我们必须探讨许多原因。任何存在的东西都是遵循一种特定的比例和完美的关系。在自然中是没有例外的，因为至高无上的数学原则已为万物建造了基础。法拉第说：“在宇宙万物中唯有数学的力量”。

依照波动法则，市场的每个股票都在各自不同的范畴内运动。例如交易活跃程度、成交量和方向，各自进展演化的基本特性有各自的波动率。股票也像原子一样，是能量的中心，因此也受数学法则的控制。股票创造了各自的活动和力量的区域。这种力量有时是吸引力、有时是排斥力，它们从原理上解释了为什么某类股票在某段时间引导市场，而在另外的时间却变得寂静。因此，为了科学的投机，最根本的就是服从自然法则。

经过数年耐心的探究，我已经完全满意地向我自己证明了、也向其他人显示了这一论点，波动性解释了市场中各个有可能出现的阶段和条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这篇江恩的节选文章给出了一个清晰的概念，那就是波动率是影响市场最基本的因素。江恩提出这个有关市场波动率的概念，一方面，直接涉及如何制作江恩角度线——许多读者和市场人士都十分关注的问题。另一方面，波动率也与江恩发明的独特的大师图表有一定的联系。例如，江恩四方形每个相邻的数字之间的差值实际上就是代表所针对的市场的波动率。这一章我们就讨论波动率的概念、计算等问题。

在制作价格图表时，如果我们选取的坐标系满足一定的条件，那么江恩角度线就会符合特定的几何关系。这一点是很重要的。在江恩式的图表分析中，非常注重价格、图形的几何关系，认为市场的价格运动是符合一定的几何规则的。如果依照这些几何规则作图，那么，图形就能够正确地反映未来的市场所呈现的几何关系，借此进行预测。最优化的单位价格和最优化的坐标系都应该满足下列关系：

波动率 = 单位价格 = 刻度数值

波动率是什么？这个波动率是怎样得到的呢？在这里我们把市场波动率的概念描述成为：在某一市场中单位时间内价格上升或下降的幅度。还有一种观点认为波动率意指每一段时间运行多少个周期，也就是代表频率。两种说法之间也许只是表述方法上的不同。在进行价格运动的周期分析时，后一种说法比较便于接受。而在进行具体制定坐标系和单位价格时，我们选择了前一种表达方式。

这里有一个不可忽视的概念就是单位时间，它与图表的时间轴的取值相关。这样，话题又转到图表上去了。实际上，图表是市场运动的一个图形化的载体，它的形式往往成为分析的基础。可以说市场的技术分析是从正确构筑图表开始的。何谓“正确构筑图表”？就涉及你打算怎样记录市场的价格运动，或者说根据你的交易策略构造适用的图表。谈到策略，似乎很空洞，实际上不然。一旦你进入市场，就面临一系列问题，你打算短期炒作一下就离开市场还是作中期持有，甚至长期投资，作为今后购房、子女教育、年老后保障之备，你能够承受多大的损失等等。进入市场进行交易的人对于这些问题应该有全面的考虑和具体的方案才算是明智的。在交易的进行中会有一些新的体验和认识，投资者应逐渐修改、完善方案，使它们日臻合理。简单地说，如果打算做短线交易者，那么你关注的可能就是市场的短期图表，如果打算做长期投资者，那么你关注的就是市场的长期图表。有各种不同时间划分的图表，例如最常见的以交易日为时间单位的日线图。我们不妨这样对图表进行划分，即日图表，也就是分时图表，例如小时图、半小时图、15 分钟图或者 5 分钟图为短期图表；日线图和周线图为中期图表；月线图、季节图、年线图为长期图表。当然这种划分是有相当大的主观倾向的，且因市场的不同而有不同的划分。例如，在期货和外汇市场中，时间的倾向就与股票市场中明显不一样，显得更加急促。这样，市场的参与者根据自己的交易、投资策略可能特别关注某一类时间段的图表，另一方面，又不可避免地需要参考其他类型的图表，但是具体进行交易时又常常要用到日线图、周线图这类短期和中期图表，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以把握最佳的交易时机。因此，建议技术分析者认真、连续地制作和保存几种短期、中期和长期图表。

很明显，市场的波动率反映在不同类型的图表中有不同的数值。很简单的一个例子就是，例如某股票在月线图中的波动率为 2 元，也就是说平均每个单位时间即每个月上升或下降 2 元。在日线图中显然每个单位时间即每个交易日的价格波动不太可能是 2 元，但也不是将 2 元除以一个月中的交易日数就得到日线图的波动率，这一点应该注意。

波动率的概念在江恩的论著中显得很神秘，他没有作详尽的、确切的解释，给后人留下许多猜测。这一点我们在江恩的众多著作中可以看到。但是应该可以认为江恩实际上是试图应用 1×1 江恩角度线来反映市场的波动率，而 1×2 江恩角度线、2×1 江恩角度线则分别反映作加速运动和减速运动的市场行为。

一、确定市场单位价格的算法

确定市场单位价格的最简单方法就是：取顶部到顶部或底部到底部的距离，然后除以顶部到顶部或底部到底部的时间，这样产生上升趋势线或下降趋势线的速率。如图 2－7 所示的南京化纤（600889）的日线图，2005 年 7 月 19 日的低点 2.02 元与 2005 年 11 月 1 日的低点 2.70 元，两个低点相距 0.68 元，时间相隔 71 个交易日。用 0.68 元除以 71 个交易日，每个交易日平均上升 0.0095 元，那么连接这两点的趋势线的速率

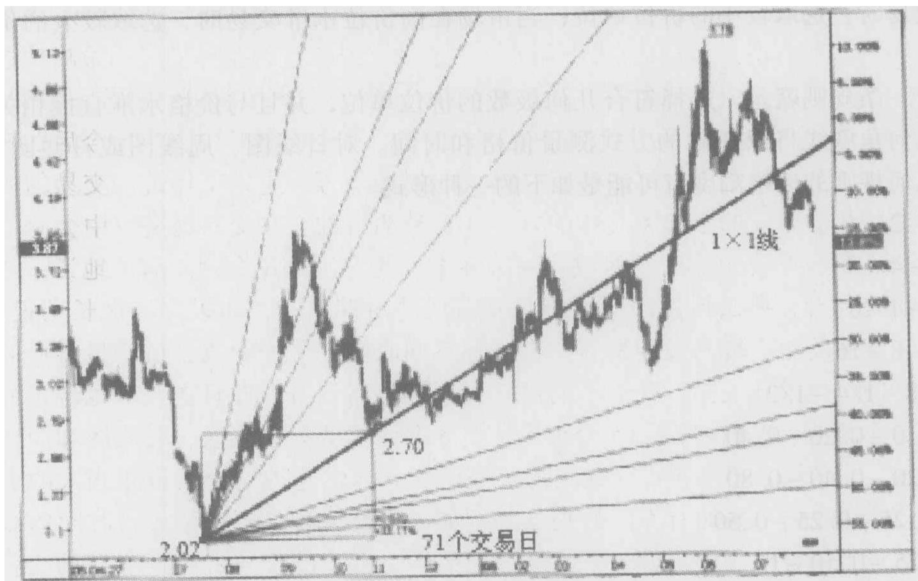


图 2－7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就是 0.0095。通过数次这样的计算就可以得到趋势线的平均速率。在得到了趋势线的平均速率之后，四舍五入取整。在本例中，如果上升趋势以平均每天 0.0095 的速率运动，那么江恩角度线的单位价格就是 0.01 元。这种方法可以应用到所有的市场。

两个重要底部之间的距离除以两个重要底部之间的时间间隔得到的速度值，就是江恩式的价格刻度，或者称江恩角度线的单位价格。同样的计算公式也可应用到重要顶部之间的计算上。一旦确定了一系列的这样的单位价格，交易者就可以确定它们的平均值，并且四舍五入取整。

上升趋势的单位价格 = 第二个底部 － 第一个底部 ÷ 两个底部的时间间隔

下降趋势的单位价格 = 第一个顶部 － 第二个顶部 ÷ 两个顶部的时间间隔

二、刻　度

江恩角度线依照特定的速率运动，因此对图表所在坐标系的价格刻度和时间刻度的取值及其比例极为敏感。为了能够容纳常规下的所有可能价格，必须利用合适的刻度构造一个图表。如前所述，每个市场都有自身独特的波动率，反映在图线上就是单位价格或者说是价格的轴的刻度数值。按照各自的波动率确定的坐标系以及作出的图线，最终是符合市场价格的几何规则的。这就是说，在坐标系的设计上，应该恰当地反映市场价格的几何规则。在这样的坐标系中画出的图线同样也符合几何规则。

江恩式图表注重选取价格刻度，便于与几何形式达成一致。当市场在很低的价位水准交易时，选取较小的价位单位；当市场在高价位水准交易时，选取较大的价位单位。

有一条规则就是，选择符合几何级数的价位单位，并且与价格水准直接相关。这样，几何角度线将以正确的方式测量价格和时间。对日线图、周线图或月线图而言，符合几何规则的价格刻度有可能是如下的一种形式。

1 – 2 – 4

1 – 4 – 8

2 – 4 – 8

4 – 8 – 16

1/8 – 1/4 – 1/2

0.10 – 0.20 – 0.40

0.20 – 0.40 – 0.80

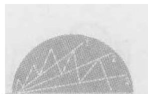
0.125 – 0.25 – 0.50

0.25 – 0.50 – 1

4/32 – 8/32 – 16/32

另外，据记载，江恩从 1904 年直至 1955 年去世，只使用一种形式的坐标纸，每英

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



寸八个小方格，第四条线是加重线。他之所以选择这种坐标纸，也是因为几何设计的原因。其他 5 条线或者 10 条线的坐标纸并不被接受。

价格刻度和时间刻度的比例非常重要。江恩角度线依照特定的速率运动，可以预期它们将会达到什么数值。这也是为什么要使用合适的价格刻度——如果刻度出了差错，那么预测跟着就发生偏差。

能够认识这一点，我们即可以利用时间与价位的不同比率制作出各种所需要的角度线。然而，如果进一步去研究价位理论时，经常会遇到如何界定时间与价位之间比例的问题，也就是究竟多少时间才可以正确平衡价位的幅度。如果不能找出一只股票或某种商品的这层合理关系，那么，我们所制作出来的江恩角度线就不能准确地用来预测，更谈不上依靠它去指导实际操作。

我们先了解一下现代江恩理论分析家们的不同看法：

一是整数比例法。有部分分析家认为，由于江恩所使用的是一天代表一美仙，因此时间与价位的比率应以整数为主。但对于不同的品种，其时间与价位的比率又不尽相同。比如，中国香港及国际分析人士应用在外汇及香港恒生指数上，所使用的比例如下：

在外汇市场上：①月线图：1 个月代表 1000 点或 100 点；②周线图：1 周代表 100 点或 10 点；③日线图：1 日代表 10 点；④小时图：1 小时代表 1 点。

在恒生指数的应用上：①月线图：1 个月代表 100 点；②周线图：1 周代表 100 点；③日线图：1 日代表 100 点或 10 点。

对于个别股票，有效比例则为：①月线图：1 个月代表 1 元或 5 角；②周线图：1 周代表 5 角或 1 角；③日线图：1 日代表 5 角或 1 角。

对于中国股市而言，据笔者的心得所知，深综指、深成指、上证指数及股票的比率符合下列规律：

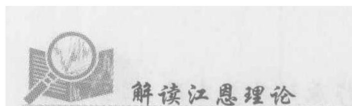
深综指各比率如下：①月线图：1 个月代表 50 点；②周线图：1 周代表 10 点；③日线图：1 日代表 2 点。

深成指各比率如下：①月线图：1 个月代表 100 点；②周线图：1 周代表 60 点；③日线图：1 日代表 9 点。上证指数各比率如下：①月线图：1 个月代表 100 点；②周线图：1 周代表 50 点；③日线图：1 日代表 10 点。

就各种不同市价的股票而言，高、中、低价股可按时间周期不同分别选择 1 元至几分不等。

例如 1997 年上半年，笔者分析深宝安（000009）时，曾选择 5 分为一个价位单位，对应于一天的时间单位，神奇般地预测到了 9.15 元的见顶价位，实际上最高见 9.18 元，与理论计算仅差 0.03 元。通过对比上述的比率可以发现，中国股市不能完全按照整数比例法去制作江恩角度线。实际上，江恩角度线的制作还有更深一层的理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据，就是有关江恩所提及的波动率的范畴问题（这一章节是江恩理论体系的核心，将在以后作详细讲解）。江恩认为："股票或其他在市场买卖的商品，正如物质的电子、原子或微粒一样，有其独特的波动率，这个波动率决定市场的波动及趋势。分析者只要掌握个别股票的正确波动率，便可以决定该市场在什么水平会出现强大的支持及阻力。"

一言以蔽之，如果我们首先分析出某只股票的波动率，然后根据这个波动率去制作江恩角度线，其一经正确绘制，市场作用力往往无所遁形。在这里不妨透露给有心人，深综指的波动率为"5"，上证指数的波动率为"10"，而深成指的波动率为"9"。悟性高的人可以从这三个数字去找出缘何笔者在制作江恩角度线时，会选择不同的时间价位比率……

不过，也有分析家认为，江恩角度线的原理与速度阻力线的概念一样，因此，可以先选择市场走势的主要趋势线，作为 1×1 江恩角度线，然后以此计算其他比例的角度线。但较多的情况下是先选择前者，应用失效时才选择第二种方法。

二是交易日与自然日。在日线图上制作时间与价位的角度时，究竟应用交易日的日数，还是自然日（包括星期六、日及假期）的日数呢？江恩对此有不同的选择。他认为制作图表及时间价位角度时，应使用交易日，但在计算时间循环时，则使用自然日。在此的难题是，既然时间与价位是互相转换，则自然日制成的图表重要性便不容忽视。然而在实际的应用中，人们均不习惯使用自然日，我们常见、常用的图表也是以交易日为主。当然，如果需要避免分析上可能出现的误差，建议分析者须制作两种图表，一种是交易日，另一种是自然日；量度时间循环时亦分两种，包括自然日和交易日。应用时，两种图表的信号都要兼顾。

请看实际的案例分析：

图 2－8 是福州大通现在改名为"冠城大通"（600067）的周 K 线图，我们选 1998 年 4 月 3 日的历史低位 8.15 元为起点，以一个时间单位（即一周）代表 0.35 元的价位单位为平稳比率向上拉出各条江恩角度线。图表显示，该股从底部回升，连续数周仍在 1×2 江恩角度线上打底，在夯实了底部之后，展开了一波凌厉的涨势，其中 1×3 江恩角度线所起的市场作用力不容小觑。但上涨中只单周击穿了 1×4 江恩角度线，尔后稍作挣扎即受阻回落，按比率计算的 15.15 元处有较强的阻力，实际股价上摸到 15.12 元，彼此仅差 0.03 元。在随后的结构性调整中，该股连续跌破了 1×3 江恩角度线、1×2 江恩角度线、1×1 江恩角度线，最后在 4×1 江恩角度线上才止跌，并诱发当周的报复性反弹，一鼓作气收复失地，回升幅度达 75%。再后的走势中，1999 年 2 月前后，该股在 3×1 江恩角度线和 4×1 江恩角度线所处的位置筑底达 4 周，最低下探至 4×1 江恩角度线后获得支持重纳升势，尽管升势未能如前，但可获利空间仍然可见。尤其是相对于当日的大市环境只属弱势反弹，该股涨势是明显强于大盘的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



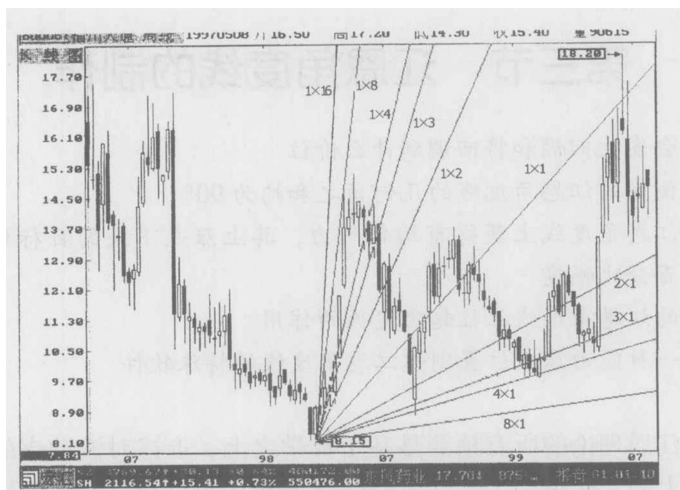


图 2－8

图 2－9 是该股的周线图，按另一比例绘制出来的各条江恩角度线。尽管其总体趋势仍是按角度线的趋势向上盘升，但江恩角度线在此所起的市场作用不如图 2－7 那样准确。由此可见，选择一个符合某一品种的比率制作出来的江恩角度线，与选择一个不符合同一品种的比率制作出的江恩角度线，其预测效果是有差异的。

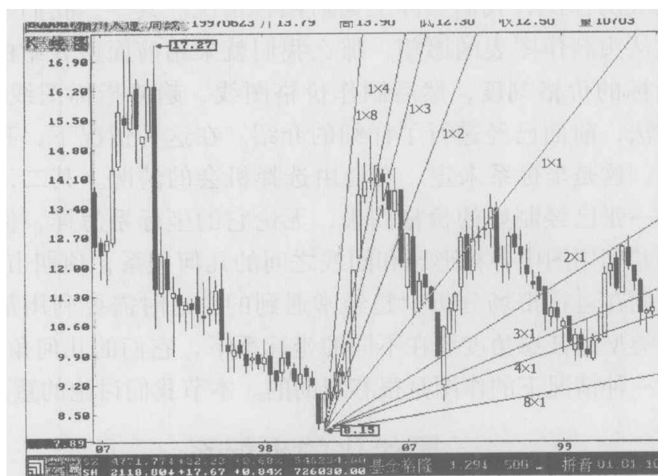
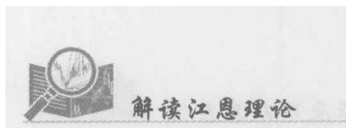


图 2－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节 江恩角度线的制作

□价位何时会发生回调和将回调到什么价位

□两条互为倒数的江恩角度线的几何角之和均为90°

□从某一条江恩角度线上获得市场作用力，其上涨或下跌的目标价位就是该江恩角度线的百分比幅度

□由零开始的江恩角度线往往起决定性的作用

□国内没有一种能由零点位置制作江恩角度线的特殊软件

众所周知，江恩理论的所有预测是基于数学之上。上述对波动率的描述也就是建立在数学的基础上的，而事实上，江恩的数学方程并不复杂，就是价格运动必然遵从的支持线和阻力线，这些相互交汇的力量就称为江恩角度线，它可以用来发现价格何时会发生回调和将回调到什么价位。在数学的基础之上，我们需要进一步认识江恩角度线的几何角度值。

一、江恩角度线的几何角度值

关于江恩角度线的作图，我们实际上面对两种情况。其一，我们手中有足够的原始数据并且有自己从头制作图表的愿望，那么我们就采用前面所介绍的方法，确定合适的单位价格、坐标的价格刻度，然后制作价格图线、趋势指标图线和江恩角度线。关于具体的作图方法，前面已经进行了详细的介绍。在这种情况下，我们有力推荐使用最优化的坐标系。这是坐标系未定、有自由选择机会的情况。其二，坐标系已经确定，你手上拿的是一张已经制好的价格图表，无论它的坐标系怎样，你想用它大致地作出江恩角度线，并利用图中各种形态和图线之间的几何关系，预期市场未来的发展。其实，这种情况我们在进行市场分析中是经常遇到的。这时需要利用量角器来画江恩角度线，那么各种类型的江恩角度线在不同的坐标系下，它们的几何角度值是多少呢？了解这一点对于后一种情况下的作图是很有帮助的。本节我们讨论的重点就在此处。

二、最优化的坐标系

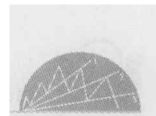
江恩角度线的所谓最优化的坐标系就是满足下列条件的坐标系：

波动率 = 单位价格 = 价格刻度

并且，时间刻度与价格刻度的物理尺寸之比值为1:1。

我们知道，在最优化的坐标系中，上升1×1江恩角度线的几何角度值为45°，上升1×2江恩角度线的几何角度值大约为63°，上升2×1江恩角度线的几何角度值大约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为27°（表2－1）。下降的江恩角度线的几何角度值分别为各自对应的上升形态的几何角度值的补角。例如，下降1×1江恩角度线的几何角度值为135°（180°－45°＝135°）。

下降的江恩角度线的几何角度值可以用对应的上升的江恩角度线的几何角度值的补角计算得到。

表2－1 最优化坐标系中主要的上升江恩角度线的几何角度值

角度线类型	几何角度值
1×1	45°
1×2	63°26′
1×3	71°34′
1×4	76°
1×8	82°53′
2×1	26°34′
3×1	18°26′
4×1	14°
8×1	7°

根据上面的讨论，我们很容易就能够总结出构造最优化坐标系的方法和具体步骤。首先，根据对所关心的个股或者商品品种价格的长期观察，计算出波动率，也就是单位价格。然后，将这个单位价格作为坐标系的价格刻度的数值，例如，单位价格为0.4元时，坐标系的价格坐标每个刻度也代表0.4元。接着，根据坐标纸的大小，确定用几个小方格代表一个价格刻度，例如，可以选用一个小方格代表一个时间单位，例如一个小方格代表一个交易日。这样就构造了最优化的坐标系。在这样构造的坐标系中，江恩角度线的几何角度值就是上述列表中的数值。

为了容纳更高价位的价格数据，往往我们也采用不从零点开始标记纵坐标的方法。可以观察记录相当长时期以来的重要底部价位，将这个底部价位减去10%，从这一数值开始作为纵坐标的起始标记点。例如，重要底部价位为300，则300－300×10%＝270。在坐标系的原点标记价位是270，而不是0。这样可以容纳更高价位的价格。

以这种方式构筑的坐标系不适合于画零点江恩线，因为我们知道零点江恩线是从价格为零的位置开始作图的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、1×1 江恩角度线不一定是45°角

我们经常会遇到这样的困惑：江恩角度线的类型与对应的几何角度值是否有固定的关系？具体地说，例如，1×1 江恩角度线的几何角度值一定是45°吗？对于上面所介绍的最优化坐标系而言，确实如此。但是，在不同的坐标系中，情况是不一样的。影响江恩角度线形状的因素不仅有单位时间和单位价格的取值，也就是例如单位时间取值为一个交易日、单位价格取值为 0.2 元，与单位时间取值为一个交易日、单位价格取值为 0.1 元，这两种情况的区别。并且，在单位时间均取值为一个交易日、单位价格均取值为 0.2 元的情况下，还存在在时间轴上一个单位价格的物理尺寸取值为 1 厘米，与一个单位时间的物理尺寸取值为 1 厘米、一个单位价格的物理尺寸取值为了 0.5 厘米，这种情况的区别。当然，这两种因素对江恩角度线的影响是不相同的，单位价格和单位时间的取值不同对江恩角度线的影响是本质性的，从根本上反映了不同的波动率，从而引起预期值的不同。而单位时间和单位价格在坐标系中的物理尺寸的不同，并不会真正改变江恩角度线的预期值和所反映的波动率，只不过是改变了江恩角度线的几何角度值。例如，如果在坐标系中的时间轴上的单位时间的物理尺寸取值为 1 厘米，价格轴上的单位价格的物理尺寸也取值为 1 厘米，这样做出的 1×1 江恩角度线的几何角度值就是标准的 45°。然而，如果单位时间的物理尺寸仍然取值为 1 厘米，但是单位价格的物理尺寸取值为 0.5 厘米，这样做出的 1×1 江恩角度线的几何角度值就是 26.5°。但是两种情况下所反映的波动率仍然是相同的，并且据此进行的预期所得到的目标值也是相同的。

因此我们得出这样的结论，坐标系的选取直接影响江恩角度线的几何角度值。

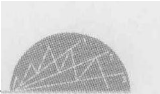
前面我们讨论了如何选取单位价格的数值，这里我们就针对第二问题，单位时间和单位价格的物理尺寸的选取进行讨论。首先探讨江恩角度线与几何角度值的几种典型对应关系。

四、几何角度值的典型对应关系

以下我们将讨论在几种常用的坐标系下，各种江恩角度线对应的几何角度值。了解这一点，对于作图是很有帮助的。也就是说，用一把尺子和量角器就可以准确地画出江恩角度线，从图形上大致确定某一时间的预期值，从而省略了一套繁琐的计算。并且在没有精确的原始价格数据的情况下，也可以画出江恩角度线。当然，前提是你一定要清楚地知道单位价格和单位时间的物理尺寸之间的比例关系。至于怎样了解这种比例关系，在下一小节将要谈到。

时间坐标刻度的物理尺寸与价格坐标刻度的物理尺寸之比例为1∶2的坐标系，以下简记为1∶2坐标系。也就是说，单位价格的物理尺寸是单位时间的物理尺寸的两倍。例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如，一个单位时间用一个小方格表示，一个单位价格用两个小方格表示。在这类坐标系之下，各种主要类型的江恩角度线对应的几何角度值如表 2 -2 至表 2 -5 所示。

表 2 -2　1:2 坐标系下江恩角度线的几何角度值

角度线类型	几何角度值
1 ×1	63°26′
1 ×2	76°
1 ×3	80°42′
1 ×4	82°52′
1 ×8	86°26′
2 ×1	45°
3 ×1	33°42′
4 ×1	26°34′
8 ×1	14°

表 2 -3　2:1 坐标系下江恩角度线的几何角度值

角度线类型	几何角度值
1 ×1	26°34′
1 ×2	45°
1 ×3	56°19′
1 ×4	63°26′
1 ×8	76°
2 ×1	14°
3 ×1	9°29′
4 ×1	7°8′
8 ×1	3°35′

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 2-4　1:1 1/2 坐标系下江恩角度线的几何角度值

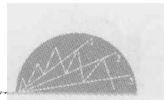
角度线类型	几何角度值
1×1	56°19′
1×2	71°34′
1×3	77°28′
1×4	80°42′
1×8	85°14′
2×1	36°52′
3×1	26°34′
4×1	20°34′
8×1	10°37′

表 2-5　1:1 1/4 坐标系下江恩角度线的几何角度值

角度线类型	几何角度值
1×1	51°21′
1×2	68°12′
1×3	75°
1×4	78°41′
1×8	84°18′
2×1	32°
3×1	22°38′
4×1	17°21′
8×1	8°52′

以上我们给出了几种典型的坐标系下江恩角度线与几何角度值的对应关系。针对任意的坐标系，我们也可以计算出各角度值的对应关系。针对任意的坐标系，我们也可以计算出各种类型的江恩角度线的几何角度值。计算方法详细介绍如下：假设坐标系的时间刻度和价格刻度的物理尺寸之比例为 t: p，t 代表单位时间的物理尺寸，p 代表单位价格的物理尺寸。例如，t 和 p 可以是坐标纸上的小方格数目或者长度量值，如前所示的 1:1 1/2，1:2 等等，具体示例见图 2-10 至图 2-15。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



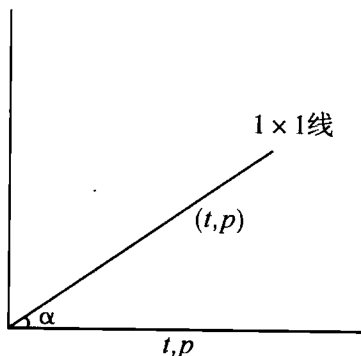


图 2－10

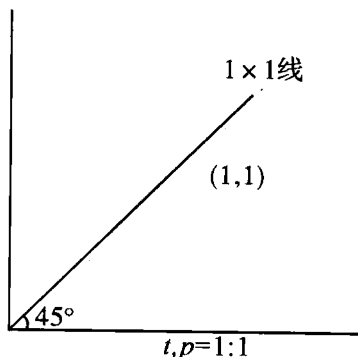


图 2－11

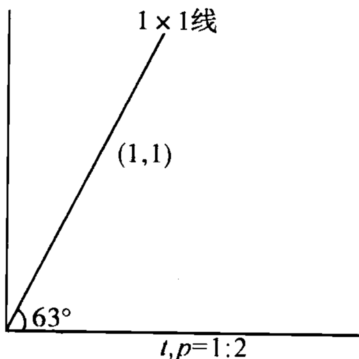


图 2－12

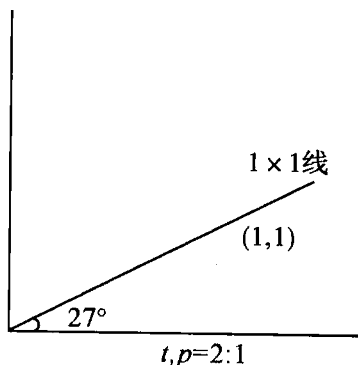


图 2－13

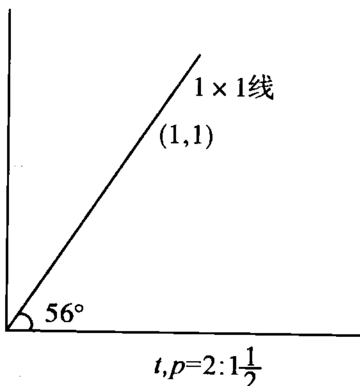


图 2－14

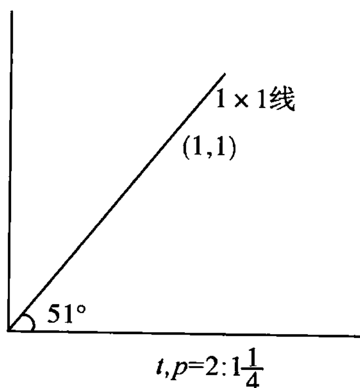


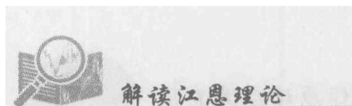
图 2－15

假设江恩角度线的几何角度值为 α，我们可以按照数学关系计算出各种类型的江恩角度线的几何角度值，具体计算方法如下：

1×1 江恩角度线的几何角度值计算方法：

$\tan\alpha = p/t$，$\alpha = \arctan p/t$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



查正切函数表，求出 1×1 江恩角度线的几何角度值 α 的具体数值。

1×2 江恩角度线的几何角度值计算方法：

$\tan\alpha = 2p/t$，$\alpha = \arctan 2p/t$

查正切函数表，求出 1×2 江恩角度线的几何角度值 α 的具体数值。

1×3 江恩角度线的几何角度值计算方法：

$\tan\alpha = 3p/t$，$\alpha = \arctan 3p/t$

查正切函数表，求出 1×3 江恩角度线的几何角度值 α 的具体数值。

……

2×1 江恩角度线的几何角度值计算方法：

$\tan\alpha = p/2t$，$\alpha = \arctan p/2t$

查正切函数表，求出 2×1 江恩角度线的几何角度值 α 的具体数值。

3×1 江恩角度线的几何角度值计算方法：

$\tan\alpha = p/3t$，$\alpha = \arctan p/3t$

查正切函数表，求出 3×1 江恩角度线的几何角度值 α 的具体数值。

……

针对任意的江恩角度线，我们可以得到以下通用的计算公式。

m×n 线的几何角度值计算方法：

$\tan\alpha = np/mt$，$\alpha = \arctan np/mt$

查正切函数表，求出 m×n 线的几何角度值 α 的具体数值。

因此，当制作图表时，你可以选取适当的坐标系，也就是时间刻度和价格刻度的物理尺寸的适当比例，按照上述的方法可简单地作图。这时，就可以用量角器画江恩角度线了。虽然我们推荐使用最优化的坐标系，但是有时候不得不使用其他比例的坐标系，这是作图时经常发生的事情，希望上述方法能够对你有帮助。另外，我们在下面的讨论中还可以看到，这一计算方法有助于在已经确定坐标系的图表上大致准确地画出各类江恩角度线。

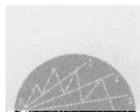
五、在已有的图表上大致准确地制作江恩角度线

前面讨论的情况都是从建立坐标系开始，确定合适的价格和时间刻度、尺寸比例，直至作图、画线。但是，我们经常遇到的另外一种情况就是手中拿着一张已有的价格图表，有可能是电脑输出的、也有可能是咨询机构提供的，怎样用最简单的方法又能够基本准确地画出所需要的江恩角度线。这里我提供的基本步骤如下：

1. 确定图表的单位时间，也就是这张图是日线图还是周线图等。如果是日线图则单位时间就是一个交易日。

2. 根据对该个股或者商品品种过去价格历史的观察，确定单位价格，例如，0.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元、0.4 元等。

3. 确定图表中的价格刻度和时间刻度的物理尺寸的比例关系，例如，1:1、1:2 等。

首先计算从图表线开始至结束经过了多少个单位时间（交易日日数、交易周周数等），称之为单位时间数目。计算从图线的最低点至最高点共运行了多少个单位价格，可以按照以下方式计算：

$$单位价格数目 = \frac{图表最高价 - 图表最低价}{单位价格}$$

这里得到的有关时间和价格的数值代表每个单位时间和单位价格的物理尺寸，它们的比值就是坐标系的比例。单位时间的物理尺寸：单位价格的物理尺寸（t: p）确定了江恩角度线的几何角度值，有关几何角度值的具体计算，前面一小节已经作了详细的介绍。

4. 计算所需要的江恩角度线的具体几何角度值，然后用量角器从选定的顶部或者底部画线。

这样，我们就完成了在一张已有的价格运动图表上构造江恩角度线的工作。按照这种方式作出的角度线基本上在图形上正确反映了预期值。

江恩角度线由市场的重要顶点（或称显著顶点）或底部延伸出来，以判断市场的好淡。在制作江恩角度线时，最重要的是要准确地确认时间与价位的比例关系，只有在清楚认识到这一点之后，才可能绘制出我们所需要的江恩角度线。图 2－16 是配合了价位回吐百分比的各角度线的基本趋势与原理，如进一步分解出来，则可列表如下，结合图例从左到右、从上到下依次为：

表 2－6

江恩角度线	几何角	百分比（%）	时角与价位
1×16	86.25	1600	每天上升 160 点
1×8	82.5	800	每天上升 80 点
1×4	75	400	每天上升 40 点
1×3	71.25	300	每天上升 30 点
1×2	63.75	200	每天上升 20 点
2×3	56.31	150	每天上升 15 点
1×1	45	100	每天上升 10 点
3×2	33.66	66.7	每天上升 6.67 点
2×1	26.25	50	每天上升 5 点
3×1	18.25	33.3	每天上升 3.33 点
4×1	15	25	每天上升 2.5 点
8×1	7.5	12.5	每天上升 1.25 点
16×1	3.75	6.25	每天上升 0.625 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

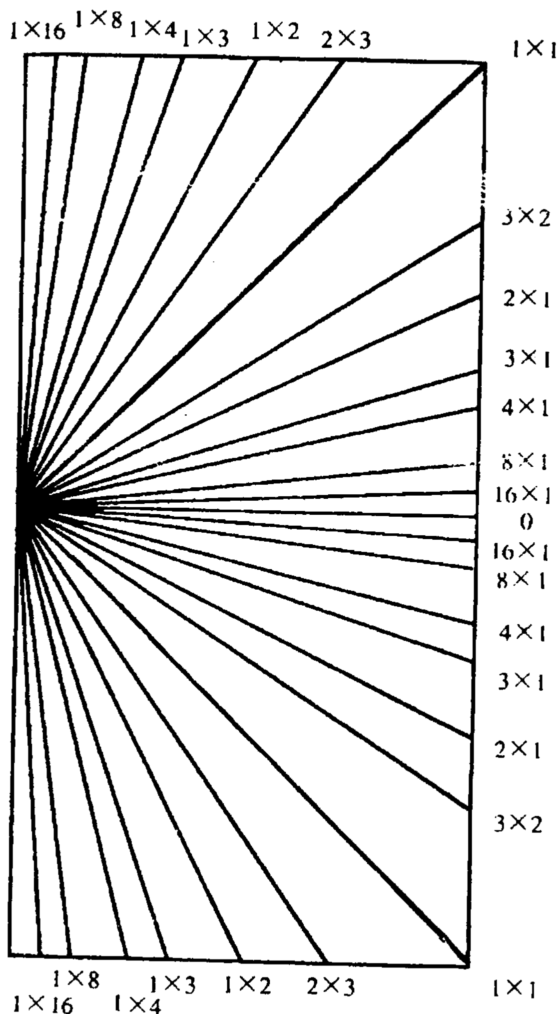
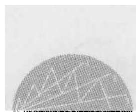


图 2－16

在图 2－16 中，上升趋势江恩角度线是如此。转换成下降趋势江恩角度线，其所代表的意义恰好相反，即列表从下往上看。

透过上面的列表我们可以发现：两条互为倒数的江恩角度线的几何角之和均为 90°。例如，1×2 江恩角度线的 63.75°与 2×1 江恩角度线的 26.25°，2×3 江恩角度线的 56.31°与 3×2 江恩角度线的 33.66°，而 1×1 江恩角度线的 45°的 2 倍，亦是 90°，16×1 江恩角度线的 3.75°与 1×16 江恩角度线的 86.25°之和同样等于 90°。彼此互为倒数的江恩角度线的几何角度互余，其深层的意义又在哪里呢？笔者认为，一是由一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个顶点或低点引发的各条角度线，在一切事物本质没有改变的前提下，自始至终说明时间与价位存在必然的数学关系，直到有外力打破这个市场平衡，这时市场将发生趋势逆转，随后应选择另外的低点或顶点绘制新的江恩角度线去预测后市。二是在一轮既定的运动趋势中（或称在一个循环周期内），一个推动的力量（上升或者下降）可以分解为多股较小的分力。但这分力之间又互相牵制，正如物理学中合力与分力的原理一样。三是当市场在某一江恩角度线上受到作用力之后，尔后的上涨或者下跌最可能是在与该线互余的角度线上遇到方向相反的市场作用力。四是江恩角度线几何学的具体表现。

图 2－17 是鼎球实业，现更名为“澄星股份”（600078）的周 K 线图，在图上，我们以上市第二周的高点 14.40 元为起点，向下绘制出各条江恩角度线。图表显示，该

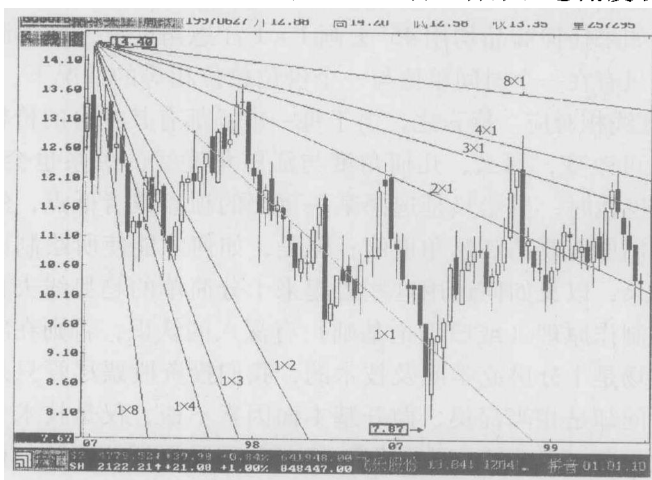


图 2－17

股首先在多条角度线图 2－17 的阻力作用下振荡盘落，在调整了“13 周”（江恩神奇数字，是市场一个极为重要的次中级运动循环周期）后，最低下探至 1×4 江恩角度线上，随后在时间与价位均达到趋势逆转的市场环境下，该股呈强劲上攻态势，并节节突破多条江恩角度线，最后借着这股上冲惯性瞬间击穿了 4×1 江恩角度线。但从此涨势受阻，所遇到的市场作用力使股价单边下跌，最低创下 7.87 元的历史低点。从 13.70 元下跌至 7.87 元，跌幅达 43%。从这个案例中我们看到，鼎球实业从 1997 年 9 月下旬起展开的这波反弹行情是在 1×4 江恩角度线上获得支撑而出现的。运行至 1997 年底，恰好是在 4×1 江恩角度线上受到市场阻力而结束的。1×4 江恩角度线与 4×1 江恩角度线是几何角度互余的江恩角度线。同时，这也是我们透过前面列表所要发现的第二大特点，即从某一条江恩角度线上获得市场作用力，其上涨或下跌的目标价位就是该江恩角度线的百分比幅度。其实，鼎球实业在 1×4 江恩角度线获得支撑后从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10.0 元上涨至 13.0 元，其上涨幅度恰好为 25%，这与上涨中受到阻力的 4×1 江恩角度线的百分比幅度完全一致。

综合而言，市场的上涨和下跌，是遵循江恩角度线、几何角、回调比例等各层关系的。但我们还需进一步说明的是，前面所述的是时间单位与价位单位在一对一条件下江恩角度线与几何角度的关系。与此同时，我们还必须清楚了解江恩角度线与几何角度真正的不同之处，即面对不同的市场或商品，江恩角度线可以有所不同，45°几何角度并不是在任何场合下都与 1×1 江恩角度线的角度相等。江恩的角度线理论是反映各种市场中价格活动与时间的数学关系，这一关系在前面两节中我们已重点介绍过。说来说去，江恩角度线最关键的基础还是选择比率的问题，也就是一个时间单位（包括月、周、日）对应几个价位单位才平衡。所选择的比率不同，江恩江度线所呈现的几何角度也不同。如果任何商品均用 45°去画 1×1 江恩角度线，这种制作江恩角度线的方法是错误的。只有在一个时间单位与一个价位单位相等的情况下，45°的几何角度才与 1×1 江恩角度线相对应。换言之，由于每一市场都有其各自的价格尺度，而且一种市场价格尺度也可改变，那么，几何角度与江恩角度线的关系也会随之发生变化。我们在绘制江恩角度线时，虽然只是选择某一重要的顶点或者低点，然后依据某些几何角度逐一绘出我们所需要的江恩角度线；但是，如何才能使所绘制出的江恩角度线起到准确的预测效果，以及如何运用这些看起来十分简单的趋势线去预测未来，则必须对江恩角度线的制作原理（或曰理论基础）有深入的认识，否则在实际运用上仍是只知其然。投资市场是十分讲究学问及技术的，我们投资股票尽管只是一买一卖那么简单，但其中的学问却是相当深奥，抛开基本面因素不谈，仅是技术分析工具就有成百种，这些都必须下苦工夫才能娴熟掌握。但有时只要学到某几种分析工具也将使我们终生受益，江恩角度线就是其中之一。

选择江恩角度线的起点，一般是直接以市场的重要的顶部或底部开始制作。但有了时间与价位向水平和垂直方向移动的概念，我们制作江恩角度线就有更大的空间。有鉴于此，江恩本人在对一些长期的走势进行分析时，认为由零开始的江恩角度线往往起着决定性的影响。而零点的位置即是由一个重要时间循环周期起点通过向垂直方向移动而得到的。这就是说，长期江恩角度线起始点的重要性不在于由什么价位计算，而在于由什么时间开始。

由于国内没有一种能由零点位置制作江恩角度线的特殊软件，我们就无法用现在的市场股票的案例来分析。请看图 2－18，这是黄金期货从 1974—1985 年的月线图。图表显示，图 2－18，1979—1980 年是黄金价格的大升市，其疯狂程度至今仍为人们所谈论。该次黄金大牛市始于 1976 年 8 月，当时美国纽约期金最低每盎司报 101 美元，之后三年半，纽约期金最高上升至 1980 年 1 月的 873 美元，升幅 8.6 倍。完成牛市阶段后，金价一蹶不振，辗转下跌，1985 年最低仅报 281 美元，下跌 67.8%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



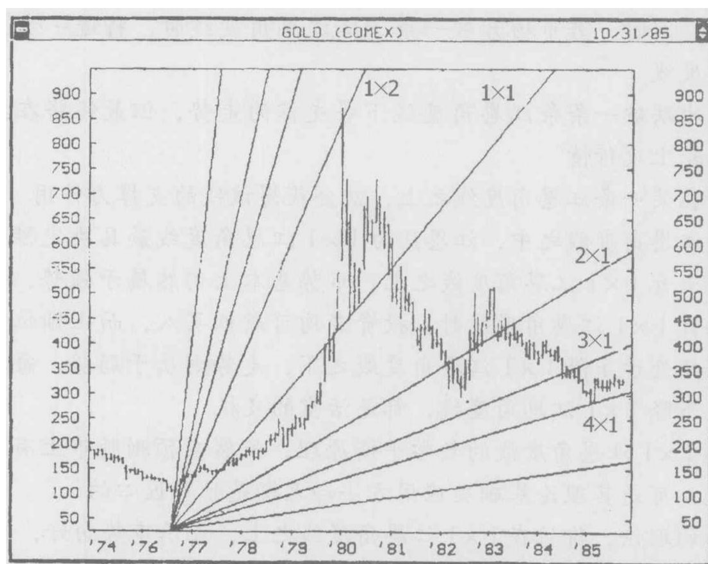


图 2-18

金价于 1980 年高见 873 美元，当时参与该次升市的炒家群中流行这样一句话："天空才是升市的极限。"事实上，金价的极限并非在天空之上，问题是投资者能否掌握正确的分析方法而已。

以江恩角度线分析，若以每月代表 10 美元的比例制作江恩角度线，由牛市的起点 1976 年 8 月的 0 点开始计算，则 1980 年的金价顶点刚好到达 1×2 江恩角度线的阻力，成为金价的极限。其后，金价进入大幅度的下跌潮，利用江恩角度线亦可清楚地分析到每次市场的低点：

第一，金价于 1980 年 1 月的 873 美元见顶后，于 3 个月内下跌至 453 美元的水平，下跌 48%，技术上刚好到达 1×1 江恩角度线的支持位。其后半年，金价反弹回 729 美元方跌破 1×1 江恩角度线，进入长期的熊市之中。

第二，金价在 1980 年后反复下跌，于 1985 年 2 月低见 281 美元，技术上刚好到达 1976 年 8 月 0 点以来的 4×1 江恩角度线水平。

由上面的例子可见，以 0 点为起点的江恩角度线，对于长期市况有着极其精确的测市能力。

第四节　江恩角度线的应用

□若市场下破一条上升江恩角度线时，市场将下探下一个角度的江恩角度线支持，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以此类推。同时，若市场升破一条下降江恩角度线时，将进一步上探更高角度的江恩角度线

□市场有多次跌破一条条江恩角度线下寻支撑的走势，但最终将在某一角度线上掀起一轮轮上攻行情

□只要市价在某一条江恩角度线之上，就会获得该线的支撑力作用

□在众多的江恩角度线之中，江恩认为1×1江恩角度线最具决定性作用。只要价位一日在上升1×1江恩角度线之上，市势基本上仍然属于强势，每次市价拉近或触及上升1×1江恩角度线时，投资者均可趁低买入，而止蚀位可设于该线之下。若市场处于下降1×1江恩角度线之下，走势则属于弱势，每次市价反弹接近或触及下降1×1江恩角度线，都是沽空的良机

□应用江恩1×1江恩角度线的数学平衡原理，虽然在预测股市上有时存在不可避免的偏差，可是其理论基础及应用方法却无疑是独具匠心的

□根据江恩的理论，价位在1×1江恩角度线之上，表示市势向好，在1×1江恩角度线之下，表示市势向淡，因此，江恩称1×1江恩角度线是市势好淡的分水岭。另外，江恩还指出，如果投资者谨守上面买卖的原则及设好止蚀位，单靠1×1江恩角度线，投资者已可跑赢大市

□市场按时间价位的通道运行，最重要的乃是1×1通道、1×2通道和2×1通道

□角度线通道的突破信号一旦出现，是一个强烈的揸货机会，投资者要勇于乘胜追击

□江恩认为，一个市场都有重要的底部及顶部，如果应用江恩角度线分析市场走势的话，两组或多组江恩扇形线便无可避免地互相交叠而形成一个市场的“天罗地网”

□江恩角度线的扇形原理及几组江恩角度线相交汇所具有的强大市场作用力，乃至独特的技术分析方法，可谓是独树一帜

□道氏理论家强调，趋势线的扇形规律通常只适用于调整运动，即用于决定牛市中等回落的结束，用于决定熊市中等反弹的终止

□江恩指出，在应用江恩角度线时，我们必须有一个圆形的概念，市场的作用经常在90°、180°、270°、360°的水平产生。因此，在江恩角度线上，并非所有水平都是同等重要，最需要特别留意的，乃是市场的时间及价位都达90°、180°、270°及360°的时候

□当时间与价位形成四方形时，市场转势就在眼前

□以1×1江恩角度线为对角线的四方形就是深康佳长期趋势逆转的拐点

□必须先把握市价上升或下跌的速度，然后通过时间及价位的互相转换方式来界定市势的好淡，最后预测出市场转折点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



□动力、时间与速度综合起来，对预测判断市场的趋势是十分重要的

□一个完整的市场循环便可分为六十四个及九个时间价位单位，或亦可说是六十四个与九个市场形态

□分析时运用江恩时间价位计算器再配合波浪理论，产生的市场效果非常明显

一、江恩角度线的基本应用方法和 1×1 江恩角度线的作用

明白了江恩角度线的基本原理及制作之后，我们还要知道角度线的预期值计算，也就是利用江恩角度线怎样进行具体的预测，包括时间和价格两个方面。本节将要详细介绍的角度线包括三大类型。上升江恩角度线：1×1 江恩角度线、1×2 江恩角度线和 2×1 江恩角度线；下降江恩角度线：1×1 江恩角度线、1×2 江恩角度线和 2×1 江恩角度线；零点江恩线角度线：即著名的时间、价格正方形，在时间和价格预测两个方面有着重要的作用，也是市场分析者目前广为应用的一种长线预测法。

（一）上升趋势的江恩角度线

从中期底部构筑江恩角度线，形成牛市中的上升趋势线，最常使用的就是 1×1 江恩角度线，随后是加速上升的 1×2 江恩角度线和缓慢上升的 2×1 江恩角度线。

1. 1×1 上升趋势的江恩角度线。

1×1 江恩角度线的构造规则是从底部开始，每个单位时间上升一个单位价格。在最优化的坐标系中的几何角度是 45°，具体构造方法如下：

第一步：在一张合适的图表上，用红色笔从中期底部向右方画一条线，这条线可以一直延伸到图表的尽头。

第二步：从中期底部准备画一条 1×1 江恩角度线。

关于价格的预期：如果知道中期底部和单位价格，就可大致地估计某个时间的市场价格将会达到什么价位。基本计算公式是单位价格与时间相乘，再加上中期底部的价格，即得到某个时间的价格预期值。

关于时间的预期：如果知道中期底部和单位价格，就可以大致地估计市场在什么日期将在某个价位交易。

这个问题很容易回答。首先将目标价位减去底部价位，然后除以单位价格，得到的数值就是 1×1 江恩角度线到达目标价位的交易日数。在图表上找到这个交易日，然后将其与历法日联系起来。但是这并不意味着在这个日期一定会在这个价位上交易，它只不过是说，如果市场遵循 1×1 江恩角度线，那么至少会在这个价位附近。

2. 1×2 上升趋势的江恩角度线。

1×2 上升趋势的江恩角度线的基本构成规则是从底部开始，每一个单位时间上升两个单位价格。它在 1×1 江恩角度线的基础上加速上升，处于 1×1 江恩角度线的上方，在最优化的坐标系中的几何角度大约是 63°，具体构造方法如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一步：在已有 1×1 江恩角度线的图表上，准备添加 1×2 江恩角度线。

第二步：从中期底部开始画 1×2 江恩角度线。

关于价格的预期：如果已知中期底部的价位以及单位价格，希望知道在某个时间的价格将在什么价位附近，那么基本的计算公式是单位价格与时间相乘，再加上中期底部价位，得到价格的预期值。

关于时间的预期：如果中期底部和单位价格已知，可以大致预期市场将在什么日期达到某一特定的价位。

这个问题很容易回答。简单地将中期底部值从目标值中减去，然后除以单位价格，再将此数值除 2，就得到 1×2 江恩角度线到达目标价位的交易日日数。找出图中该交易日，并且与历法日联系起来。这并不是说市场在这一天一定会在这一价位交易，只不过是说，如果市场遵循 1×2 江恩角度线，至少在这个日期将达到这一价位附近。

3. 2×1 上升趋势的江恩角度线。

2×1 上升趋势的江恩角度线的基本构成规则是从底部开始，每两个单位时间上升一个单位价格。它表示相对于 1×1 上升江恩角度线而言的减速上升运动，处于 1×1 上升江恩角度线的下方，在最优化的坐标系中的几何角度值大约是 27°。具体制作方法如下：

第一步：在已经画好了 1×1 江恩角度线的图表上，准备添加 2×1 江恩角度线。

第二步：逢中期底部开始画 2×1 江恩角度线。

关于价格的预期：基本的计算公式是单位价格乘以时间，再加上中期底部价位值。

关于时间的预期：如果已知中期底部和单位价格，就可以大致估计出市场将在什么日期达到特定价位。

问题很容易回答。简单地将中期底部价位从目标价位中减去，再除以单位价格。然后该数值乘以 2，得到 2×1 江恩角度线到达目标价格所需要的交易日日数。在图表中找到这个位置，然后找出相关的历法日期。这并不是说市场在这个日期一定达到这个价位，这仅仅表示如果按照 2×1 江恩角度线，至少在这个日期会处于这个特定的价位附近。

（二）下降趋势的江恩角度线

从中期顶部构筑江恩角度线，形成熊市中的下降趋势线，最常使用的就是 1×1 江恩角度线，随后是加速下降的 1×2 江恩角度线和缓慢下降的 2×1 江恩角度线。

1. 1×1 下降趋势的江恩角度线。

1×1 下降趋势的江恩角度线的基本构成规则是从顶部开始、一个单位时间下降一个单位价格。在最优化的坐标系中，其几何角度值是 135°，即 45°角的补角。具体制作方法如下：

第一步：在一张合适的图表上，用红色笔从中期底部向右方画一条线，这条线可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以一直延伸到图表的尽头。

第二步：从中期顶部开始，准备制作 1×1 江恩角度线。

关于价格的预期：基本的计算公式是从中期顶部的数值中减去时间与单位价格的乘积。

关于时间的预期：如果已知中期顶部和单位价格，就可以大致估计出市场达到某一特定价格的时间。

这个问题很容易回答。简单地从中期顶部价位中减去目标价位，然后除以单位价格，得到 1×1 江恩角度线到达目标价位所需的交易日日数。在图表中，找出这个日期，并与历法日相联系，得到真实的历法日期。这并不意味着市场在这一天一定在这个价位交易，仅仅表示如果市场沿着 1×1 江恩角度线运动，至少在这个日期将达到这一价位附近。

2. 1×2 下降趋势的江恩角度线。

1×2 下降趋势的江恩角度线的基本构成规则是从中期顶部开始，每一个单位时间下降两个单位价格。它代表相对于 1×1 江恩角度线的加速下降运动，位于 1×1 江恩角度线的下方。在最优化的坐标系中形成大约 117°的几何角度，也就是 63°角的补角，为方便起见，也称之 63°角。具体制作方法如下：

第一步：在图表上首先作出 1×1 江恩角度线，然后准备添加 1×2 江恩角度线。

第二步：从中期顶部开始，制作 1×2 江恩角度线。

关于价格的预期：基本的计算规则是从中期顶部减去单位价格和时间的乘积。

关于时间的预期：如果中期顶部和单位价格已知，可以大致预期市场将在什么日期达到某一特定的价位。

问题很容易回答。简单地从中期顶部的价位减去这个目标价位值，然后除以单位价格。再用该数值除 2，得到交易日数，它表示目前使用的 1×2 江恩角度线从顶部目标值所需的交易日线的交易日数。在图表上找到相对应的位置，再找到具体的历法日。

3. 2×1 下降趋势的江恩角度线。

2×1 下降趋势的江恩角度线的基本构成规则是从中期顶部开始，每两个单位时间下降一个单位价格。它代表相对于 1×1 江恩角度线而言的较为缓慢的（减速的）下降运动，在最优化的坐标系中的几何角度大约为 153°，即 27°的补角，简便起见也称为 27°角。具体制作方法如下：

第一步：首先在图表中画出 1×1 江恩角度线，然后准备添加 2×1 江恩角度线。

第二步：自中期市场顶部画 2×1 江恩角度线。

有关价格预期：基本规则是从中期顶部减去单位价格与单位时间的乘积。

关于时间的预期：首先从中期顶部减去目标价位，然后，除以单位价格，再将数值乘 2，就是 2×1 江恩角度线从中期顶部达到目标价位值所需要的次日日数。在图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中找到这个交易日，并且确定对应的历法日。

运用上述方法，也同样可以进行 8×1 江恩角度线、4×1 江恩角度线、1×4 江恩角度线、1×8 江恩角度线等的价格和时间的预期值计算。这里就不一一赘述了。

在初步了解江恩角度线的基本原理、制作方法和预期值之后，我们将要转入江恩角度线的应用之上。应用江恩角度线时，方法十分简单。即若市场下破一条上升江恩角度线时，市场将下探下一个角度的江恩角度线支持，以此类推。同时，若市场升上一条下降江恩角度线时，将进一步上试更高角度的江恩角度线。可见，市场在升跌振荡过程中，江恩角度线对其有支持及阻力作用。

我们看图 2-19 的具体分析，在南京化纤（600889）的周 K 线图上，选择 1996 年 9 月中旬的历史低位 4.15 元为起点向上绘制出各条江恩角度线。



图 2-19

从图 2-19 上看，该股于 1996 年 12 月中旬见顶快速下挫，在连续跌穿多条上升角度线，最后于同年同月的月底，最低下探至上升 2×1 江恩角度线所处的 4.0 元位置而获得支持，展开了上市以来最大的一轮牛市。这波升势不仅重新收复失地，而且创下了 12.0 元的天价，这说明市场在释放连续下破多条角度线时所聚集的势能的爆发力之强。但是，最后的跌势也极具破坏性，首先是快速下破 1×4 及 1×2 两条江恩角度线，其次在触及 1×1 江恩角度线时，该股分红送股以除权缺口的形式突破 1×1 江恩角度线，最后在 2×1 江恩角度线上才重获支撑。但因跌势中的损伤性，回升缺乏力度，所以于 1998 年 8 月下旬完成两度探底后升势才得以展开。在这两次探底过程中，最低市价均曾瞬间打穿了 2×1 江恩角度线。之后，在 1998 年 5 月底 6 月初，该股还没来得及站稳在 1×1 江恩角度线之上，其结构性调整就已发生，这次下挫跌穿了向上延伸的 2×1江恩角度线，同样以双底形态在 3×1 江恩角度线上获得反弹。进入 1999 年，由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大环境不甚景气，该股走势反复振荡，2×1 江恩角度线失去有效的作用。但后来几周，南京化纤在 3×1 江恩角度线上又完成二度探底而戏剧性地反弹，3×1 江恩角度线的市场作用力又一次显现。从南京化纤的案例中我们可以发现，市场有多次跌破一条条江恩角度线下寻支撑的走势，但最终将在某一角度线上掀起一轮轮上攻行情。我们应用江恩角度线就是要寻找市场将在哪一条角度线上会得到市场作用力，从而指导我们的实际操作。

与南京化纤案例相反的是图 2－20 所示的厦门信达（000701）的案例。从图中可

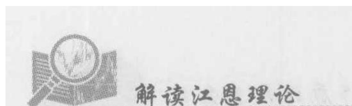


图 2－20

以看出，图 2－20 自显著高位 16.98 元向下拉出的各条江恩角度线，在 1997 年 3 月下旬至同年的 9 月下旬，股价受到下降 1×2 江恩角度线、1×3 江恩角度线及 1×4 江恩角度线的综合压制，该股单边反复下挫，每次反弹均显无力。但在完成 27 周的调整周期后（在江恩理论中，27 周可看作是圆周 3/4 角度线的位置，这一角度线往往引发行情的趋势逆转），该股拾级而上，1997 年 10 月下旬以缺口形态突破 1×2 江恩角度线，随后 1998 年初以缺口形态有效突破 1×1 江恩角度线，最后在升势之中进一步突破2×1 江恩角度线及 4×1 江恩角度线，在接近 8×1 江恩角度线的时候才见顶回调。1999 年 5 月，该股“春江水暖鸭先知”，快速上攻，连续升破了 2×1 江恩角度线和 4×1 江恩角度线。用江恩角度线来分析，该股短线的上升目标位在 15.40 元附近，这既是 8×1 江恩角度线所处的技术阻力位置，也是 1998 年 5 月底高点所处的位置，两者不谋而合。事实证明，此处果然阻力较大。

我们知道，趋势线及速度线亦有支持及阻力作用，而且，其市场作用力还是双向的。也就是说，当市场在某一条线之上时，那么该线将起到支撑力的作用，每当市场接近或触及该线，即会受到支持作用而结束调整重拾升势。相反，当市场在某一条线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之下，这条线对市场就有阻力作用，如果市场上升至该条线附近或触及该线，市场将重陷跌势。但是，如果市场有效升上或跌破某条趋势线或者速度线，那么，该线将由原来的支持变阻力，或者由阻力变支持。因此，无论是上升江恩角度线还是下降江恩角度线，只要市价在某一条江恩角度线之上，就会获得该线的支撑力作用。在其下方，则会受到压制而不断下滑。

如图 2－21 所示，以 ST 黄河科技，现该名为“广电网络”（600831），日 K 线图 1998 年 9 月 2 日的低位 4.91 元为起点向上拉出各条江恩角度线。图 2－21 显示该股在



图 2－21

1998 年 10 月 20 日曾受到上升 1×2 江恩角度线的阻力作用，致使该股调整达半年之久。在形成三底之后展开的凌厉升势，尽管牛劲十足，累积涨幅达 68%（从低位 4.91 元至高位 8.28 元），但是不偏不倚，恰好在上升 1×1 江恩角度线上结束了多头行情，时间是在 1999 年 4 月 9 日。在众多的江恩角度线之中，江恩认为 1×1 江恩角度线最具决定性作用。只要价位一日在上升 1×1 江恩角度线之上，市势基本上仍然属于强势，每次市价拉近或触及上升 1×1 江恩角度线时，投资者均可趁低买入，而止蚀位可设于该线之下。若市场处于下降 1×1 江恩角度线之下，走势则属于弱势，每次市价反弹接近或触及下降 1×1 江恩角度线，都是沽空的良机。

我们来看图 2－22 的案例分析，这是山东海化（000822）的日 K 线图。

在此，笔者选择 1998 年 8 月 18 日的显著低位 5.28 元为起点向上作出各条江恩角度线。单独观察上升 1×1 江恩角度线与股价走势的关系发现，1998 年 10 月 22 日，在下跌惯性的作用下市价跌破了 1×1 江恩角度线，第二天出现了强劲的反扑走势，瞬间向上击穿了该线；第三天，跌势似乎有加速之势，但庆幸的是，收市时股价迅速拉高，日 K 线为一根带长下影、实体及上影均很短的阴线。第四天、第五天，该股均收出中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



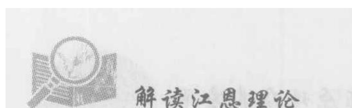


图 2－22

阳，其市价再次站在 1×1 江恩角度线之上。随后的升势在向上延伸的 1×1 江恩角度线的支持之下节节攀高，并出现了上市以来最乐观的一轮涨势。该股在向下击穿 1×1 江恩角度线时，走势曾出现剧烈的振荡，显然是 1×1 江恩角度线的市场作用力使然。由于该股市价处于 1×1 江恩角度线之上，尽管 1998 年 11 月下旬开始大市步入中级调整周期中，但该股仍保持了相对的强势，即以横盘的格局，通过时间来置换空间。在 1998 年的 12 月底及 1999 年的 1 月初，虽然市价击破了向上延伸的 1×1 江恩角度线，但终究有惊无险。从 1999 年 1 月 6 日低开收高拉出一根中阳线开始，该股再次掀起一波升势，把股价再推高一个台阶。随着三波升势、两波跌势共五个浪的运行完毕，行情进入修整期是必然之事。但认真观察上升 1×1 江恩角度线与市价的波动轨迹时发现，山东海化自 1999 年 1 月 22 日见顶之后的调整，仅用了 4 个交易日的时间就逼近了 1×1 江恩角度线所处的位置，如果结合波浪走势及当时的市况分析，当 1 月 28 日跌破 1×1 江恩角度线，趁第二天反扑日逢高离场，这样完全可以保存利润。但在跌破 1×1 江恩角度线时如果不及时离场，随后连续加速下挫，几乎把价格杀跌到回升势启动时的位置，这时的账面浮利几乎消失殆尽。山东海化的案例告诉我们，1×1 江恩角度线的重要性及可操作性在此体现得淋漓尽致。

江恩之所以认为 1×1 江恩角度线最重要，是因为它代表时间与价位幅度的平衡，而江恩角度线的意义就是时间与价位存在着完好的比例关系。1×1 江恩角度线就表示时间运行的幅度与价位运行幅度一样。根据江恩的理论，价位在 1×1 江恩角度线之上，表示市势向好，在 1×1 江恩角度线之下，表示市势向淡，因此，江恩称 1×1 江恩角度线是市势好淡的分水岭。另外，江恩还指出，如果投资者谨守上面买卖的原则及设好止蚀位，单靠 1×1 江恩角度线，投资者已可跑赢大市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



除此之外，依笔者之见，由于江恩 1×1 江恩角度线说明的是一个时间单位对应于一个价位单位，只要这一比例关系一经确认，无论 1×1 江恩角度线延伸多长，也不会改变原始的时间与价位的数学基础。这就是江恩理论的高明之处，而其他的技术分析工具乃至古典经济理论均与此不同。就如美国金融狙击手索罗斯所著的《金融炼金术》所说的一样，古典经济理论的平衡原则是永远达不到的理想模式，除非认识和实体之间的分歧可以忽略。因为一方面，市场参与者对未来趋势的认识当然来自于市场的影响，但是另一方面，市场参与者对未来趋势的认识也反过来影响着现在和未来的市场行为，这其实是其“反射理论”的依据。在数学上，构成一个递归的函数，能否求出不动点（解），与这个函数的性质有很大的相关性。从原理上讲，即使能够证明其不动点的存在，能否找出有效的算法，在可容忍的时间内计算出来，也是一个很大的问题。因此，对于市场的认识也是一样，理论上讲是不可能有精确结果的，但是，应用江恩 1×1江恩角度线的数学平衡原理，虽然在预测股市上有时存在不可避免的偏差，可是其理论基础及应用方法却无疑是独具匠心的。

二、江恩角度线通道的制作和应用

江恩认为：“市场的趋势并非无迹可寻，细心研究一下，市场其实是根据某个时间价位比例运行的。”在江恩角度线理论中，其中一个重要的江恩角度线分析法，正是以市场按时间价位的通道运行，最重要的乃是 1×1 通道、1×2 通道和 2×1 通道。例如，图 2-23 所示，这是中大股份（600704）的周 K 线图。我们首先选择该股 1996 年 7 月 19 日的历史低位 8.02 元为起点，以每个时间单位（一周）对应 0.50 元的价位单位向上拉出各条江恩角度线。在这一组江恩角度线之中，上升 4×1 江恩角度线市场作用力不可小觑，曾先后于 1998 年 5 月 15 日及 1999 年 4 月中旬两次引发该股出现十分强劲

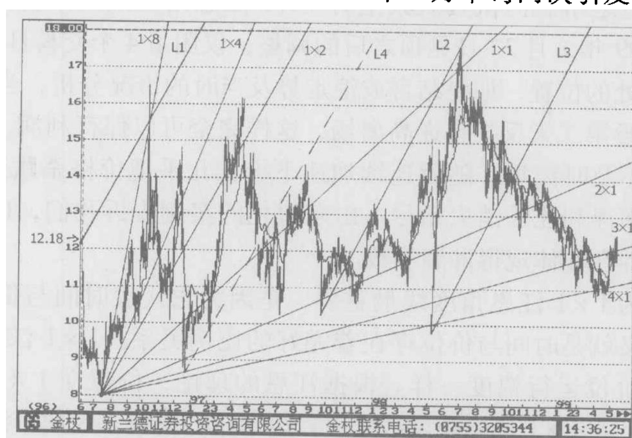
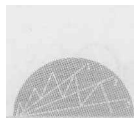


图 2-23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的“井喷”式扬升行情。在绘制出一组江恩角度线之后，我们选择这一组角度线的参照物（例如 L_1、L_2、L_3 等）。就中大股份的实际走势而言，仔细研究一下可以发现，由 1×2 角度线所组成的几个角度线通道，其市场作用力十分明显。首先看 L_1 这一条角度线，它是以中大股份上市第一周高位 12.18 元起点，画向上平行于 1×2 江恩角度线的线。在由 L_1 和 1×2 江恩角度线（特指图 2－23 中由历史低位向上拉出的角度线）所组成的这个角度线通道里，股价在 1×2 江恩角度线的支持作用下单边扬升，从 1996 年 9 月下旬开始，该股下探接近 1×2 江恩角度线时，出现明显的加速上攻走势。然而在快速冲过 L_1 线，最高上摸 16.50 元后，当周受阻回抽，尽管第二周因除权而使价格被拉回通道之内。如果该股仍有上涨能量的话，理应进一步上试 L_1 线，但事实上经过两周的挣扎，最终仍是选择下落寻找支撑，这证明 L_1 线的市场作用力并非因为股票除了权而消失。同时，由 8.02 元低位向上延伸的 1×8 江恩角度线，恰好与 L_1 线相交汇于 1996 年 10 月中旬，两条线相会合的阻力作用更可能引发股价的趋势逆转。所以，该股之后曾跌穿 1×1 江恩角度线，还惯性打破了 2×1 江恩角度线。在这一个角度线通道中，江恩的角度线理论在于巧妙地选择了 L_1 线，而这条线又与 1×8 江恩角度线不谋而合地相交汇，从而阻止股价进一步攀高。

其次观察 L_2 线的市场作用。图例显示，这条线是由 1997 年 9 月 23 日的低位 10.30 元为起点向上拉出的，角度同样是一个时间单位对应两个价位单位。L_2 线与股价相接触时，一波轰轰烈烈的填权行情当即打住，随后中大股份步入近一年的结构性调整之中。可见，L_2 线的市场作用力较 L_1 线有过之而无不及。另外在这个角度线通道内部，由 1996 年底的低位 8.68 元拉出的 L_4 线（虚线所示者，制作原理相同），不偏不倚于 1997 年 9 月下旬所处的位置使一波反弹行情胎死腹中，并在阻力作用下使股价连续 5 周收阴下挫。总结 L_1、L_2、L_4 三条线的应用原理及结果我们不难预测，自 1998 年 5 月中旬低位 9.80 元向上拉出的 L_3 线，最有可能是中大股份从 1999 年 4 月下旬启动的一轮牛市行情的极限点。这波行情之所以上升得如此凌厉，是因为在 4×1 江恩角度线附近打下了良好的基础。

还是以中大股份这只股票为例，我们再看 1×1 通道的应用。同样以历史低位 8.02 元向上绘制出各条江恩角度线之后，我们根据角度线通道的原理，从该股上市第 1 周的 12.18 元画出 H 线，这一条线是一个时间单位对应着一个价位单位，即是以 12.18 元为起点的向上延伸 1×1 江恩角度线（如图 2－24 所示）。从图例中可以看出，H 线与 1×1 江恩角度线构成一个完美的上升通道。在此角度线通道内，1996 年 12 月中旬，该股反弹上摸 H 线而引发当周的市势逆转，极强的阻力几乎把股价打回历史原点，两周跌幅竟达 41%（从高位 14.80 元跌至低位 8.68 元）。破坏性的跌势需要较长时间的修复，因此，该股 1997 年初在 1×1 江恩角度线来回振荡，经过近两个月在 1×1 江恩角度线上的筑底，1997 年 2 月下旬该股又抬头回升，而且升势凌厉，一举收复失地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



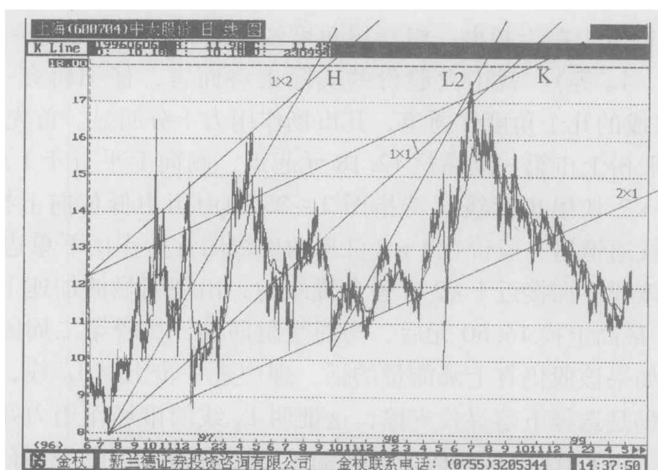


图 2－24

但出乎预料之外的是，同年 4 月中下旬，中大股份因为受到 H 线的压制，率先于大市而见顶（深沪股指是在 1997 年 5 月中旬见牛市大顶的）调整，H 线成为该股的主要障碍。无独有偶，同一只股票，同一张图表我们再作出 2×1 江恩角度线的通道时发现，从 12.18 元这个起点拉出的上升 2×1 江恩角度线与自 8.02 元延伸出来的 2×1 江恩角度线组成的 K 线、2×1 江恩角度线通道，K 线在 1998 年 6 月下旬所处的位置，不单与 L_2 线同时交叉，而且与 1×1 江恩角度线也交汇，三条角度线戏剧性地汇合，中大股份不步入上市以来最彻底的调整，那才是怪事。

由于在同一张图表之中，江恩角度线是根据固定的比率绘制出来的，因此，角度线通道实质上是时间与价位相等的平行线通道。在常用的趋势线技术分析方法之中，我们亦随时碰到。但是它们不尽相同的地方在于，江恩角度线通道既可预测通道内的股价趋势，亦可预测通道之外的技术点位，同时还可以多角度地灵活运用。可是一般的趋势线通道，只是在价格形态走出一段之后，我们才找到几个高低点去绘制。而且，这样的趋势线通道随时可能被市场击穿而需修正。江恩角度线通道则不然，正如江恩所说："江恩线一经正确绘制，走势好坏无所遁形。"江恩角度线通道亦然。

为了进一步说明问题，我们不妨多看一个案例。图 2－25 长安信息（600706）的周 K 线图，笔者选择一周等于 1.00 元的时间价位比例来制作江恩角度线。对于长安信息来说，波段走势十分清晰，是一只股性甚为活跃的股票（按照江恩的买卖策略，他建议投资者要选择活跃的品种买卖）。我们依照时间的先后顺序，依次从三个显著高位 14.25 元、13.50 元及 15.60 元向下拉出 1×1 江恩角度线，标示为 a、b、c。在 a、b 两条 1×1 江恩角度线组成的通道中，长安信息沿着角度线通道振荡盘落，重心落在 a 线之上。随着时间置换空间的推移，该股在 1998 年 1 月初曾上试 b 线的阻力，尽管当时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



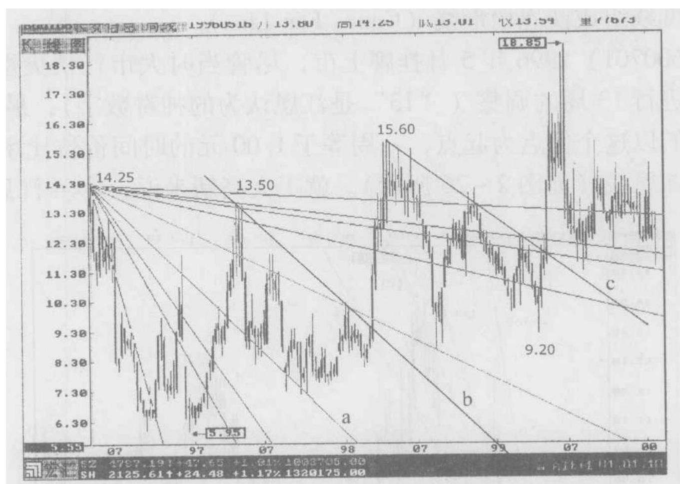


图 2－25

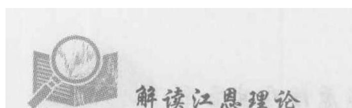
冲关未果，但 b 线的阻力作用较微弱，所以股价受阻回落但并没创下新低。经过再度下寻支撑蓄势后，此时向下延伸的 b 线阻力位也已下移。该股于同年 3 月底击穿 b 线而展开一波迅雷不及掩耳的飙升行情，并一鼓作气创下当时 15.60 元的历史高位。这个 1×1江恩角度线通道要告诉我们的是，通道内所聚集的势能在充分释放时，股票孕育着一波可观的升势。再看 c 线与 b 线形成的下降角度线通道。由于通道的直径较 a 线、b 线所形成的通道的直径长，因此，c、b 线通道内股价振荡甚为剧烈，长安信息三度出现大起大落的波动。在 1999 年 4 月下旬，该股以主动赶底的态势欲涨先跌地下探 9.20 元，随后一举突破 C 线，破位走势显得十分轻松，再接着该股又是一发而不可收，仅用了三个交易周就已创下新的历史高位。对比这两次的走势，我们能总结出，角度线通道的突破信号一旦出现，是一个强烈的揸货机会，投资者要勇于乘胜追击。

长安信息这种案例分析与应用，在香港金融界的江恩理论分析中较常运用，笔者在香港工作及学习期间，所跟从的几位技术分析师即是如此分析股市、期市及汇市的。由于期市及汇市有沽空机制，而且是即市买卖，当天结算，因此，在香港注重买卖信号的确认，正所谓好的入市价位不如好的入市时机。做股票投资讲究实际，把握好正确的趋势和良好的入市机会，我们的赢面才较大，否则一切均只是纸上谈兵。江恩是伟大的即市炒家，他能在一个月之内进行 286 次买卖，而且有 264 次获利，获利率高达 92%。可见其应用的理论必然适应短线操作。

三、江恩扇形线的制作和应用

江恩角度线理论认为：由一个市场重要高点或低点延伸出来的各条角度线，例如 1×1江恩角度线、1×2 江恩角度线、2×1 江恩角度线、1×3 江恩角度线和 3×1 江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



角度线，这些角度线组成江恩扇形线（Ganns Fan Line）。

工大高新（600701）1996 年 5 月挂牌上市，尽管当时大市行情火爆，但该股在牛市中依然是首先进行 13 周的调整（“13”是江恩认为的神奇数字），最低创下 6.50 元的历史低位。我们以这个低点为起点，一周等于 1.00 元的时间价位比率在周 K 线图上向上延伸出各条江恩线（如图 2－26 所示）。就工大高新来说，1×4 江恩角度线、1×1



图 2－26

江恩角度线、2×1 江恩角度线及3×1江恩角度线等有较大的市场支持、阻力作用。其中 1×4 江恩角度线在 1997 年 4、5 月期间，顽强地阻止着股价向上突破。经过一番多空激烈的搏杀，最终空方得势，把股价反复向下沽压。对于 1×1 江恩角度线，其市场作用力较其他角度线更胜一筹。在 1998 年 5 月 8 日，工大高新恰好触及它即引发一波中期跌势。这波跌势先后击穿了 2×1 江恩角度线、3×1 江恩角度线，最后惯性击穿了 4×1 江恩角度线，多方好友利用这点还成功地营造了一个空头陷阱。相形之下，在上升角度线之中，2×1 江恩角度线于 1996 年 12 月下旬、1999 年 5 月下旬两度支撑着工大高新出现极强的牛市行情；另在 1997 年 9 ～ 12 月，该股在 3×1 江恩角度线打下良好基础后，也引发一波中级扬升行情。工大高新的案例告诉我们，由某一重要低点延伸出来的各条角度线组成的江恩扇形线，如一张渔网，无时无刻不牵制着股价的波动。而我们就要利用这样的规律去预测，指导实际的操作。

再留心观察丰乐种业（000713）的一组下降江恩扇形线（如图 2－27 所示）。这是以 1998 年 11 月 6 日的显著高位 15.68 元为起点，一天对应 0.30 元的时间与价位比率绘制而成的。这组江恩扇形线之中值得一提的地方是，在 1998 年 11 月底至 1999 年 2 月初，丰乐种业既受到1×2江恩角度线的支持，又未能逃脱 1×1 江恩角度线的压制，几乎是在两条角度线的作用下逐级而下，最终能以时间置换空间的形式突破 1×1 江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

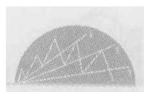




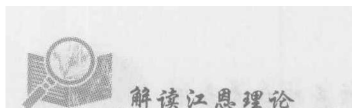
图 2－27

角度线。但接下来，2×1 江恩角度线及 4×1 江恩角度线均阻止着该股的进一步回升。其中在 2×1 江恩角度线的阻力作用下，丰乐种业还创下了 11.12 元的又一显著低点。很显然，丰乐种业在这组下降扇形线的抑制下，股价有振荡盘落的要求。后市要想翻身，必须经过彻底的消化蓄势。当然这一步是可以通过时间的后移来完成的。

单组的江恩扇形线对价格的预测虽然有较准确的作用，但我们是否可以找到更有效的分析工具去更早、更准确地预知市场在什么时间将见到什么价位，并且在什么时间市场将发生趋势逆转呢？正如江恩所问的：市场在什么时候见顶见底？市场在未来某个时间的价位会是什么？市场在未来某个时间的走势形态，会是怎样？江恩认为，一个市场都有重要的底部及顶部，如果应用江恩角度线分析市场走势的话，两组或多组江恩扇形线便无可避免地互相交叠而形成一个市场的“天罗地网”。事实上，市场的走势就在这个“天罗地网”中穿插，引发市场的波动。在应用这种分析时，除了江恩角度线的支持及阻力的应用外，两线相交的力量不容忽视。

金泰发展，现改名为“锦龙股份”（000712）在 1998 年 6 月 4 日见 12.75 元顶点后开始转入调整，同年 8 月 18 日低见 6.81 元。我们选择这两个显著的顶、低点制作出两组不同方向的江恩扇形线（如图 2－28 所示）。金泰发展由于技术上的严重超跌，因此在 8 月 18 日探底后报复性反弹，但因反弹中市场信心仍不足，所以股价很快又反转回头，进行二度探底。至 8 月 28 日，刚好是下降 1×2 江恩角度线与上升 2×1 江恩角度线相交叉，同时上升 1×8 江恩角度线与下降 1×1 江恩角度线也形成交叉点，稍前下降 2×1 江恩角度线与上升 1×4 江恩角度线亦曾交汇。金泰发展在连续三个交汇点所聚集的力量的支持下，发动了一波中级的扬升行情。在这波回升行情之中，神奇的是，下降 1×1 江恩角度线与上升 1×4 江恩角度线相交汇出现一个低点，下降 2×1 江恩角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



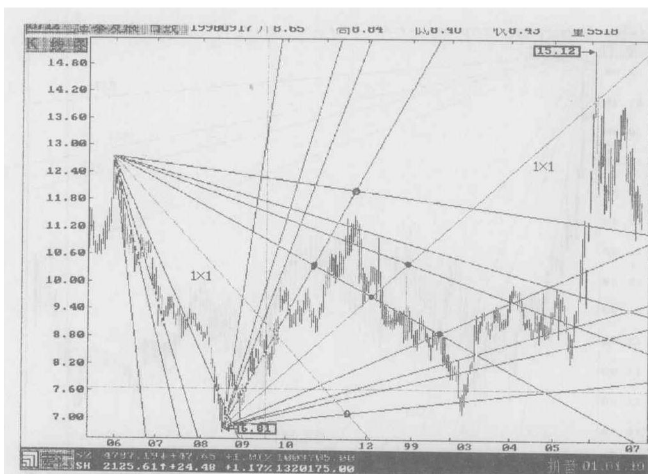


图 2－28

度线与上升 1×4 江恩角度线、1×2 江恩角度线分别相交叉的位置也都探明一个低点，而且此时股价呈换手整理之势。随后又卷土重来，于下降 4×1 江恩角度线与上升 1×2 江恩角度线的位置进行了间断性调整。尔后尽管仍然上攻，但下降 8×1 江恩角度线与上升 1×2 江恩角度线一经相交汇，立即宣判扬升行情就此结束。无独有偶，当股价跌近上升 2×1 江恩角度线与下降 2×1 江恩角度线相交汇的位置时，金泰发展出现戏剧性的变化，相信该股今后再很难见到这一低点。

根据江恩的经验，认为上升及下降江恩线相交的重要性，有以下的等级划分：

第一，1×1 江恩角度线与 1×1 江恩角度线相交。

第二，1×2 江恩角度线与 2×1 江恩角度线相交。

第三，1×3 江恩角度线与 3×1 江恩角度线相交。

第四，1×4 江恩角度线与 4×1 江恩角度线相交。

第五，1×1 江恩角度线与 1×2 江恩角度线或 2×1 江恩角度线相交。

第六，1×1 江恩角度线与 1×3 江恩角度线或 3×1 江恩角度线相交。

第七，1×1 江恩角度线与 1×4 江恩角度线或 4×1 江恩角度线相交。

第八，1×2 江恩角度线与 1×4 江恩角度线或 4×1 江恩角度线相交。

运用以上两线相交的方法预测市场转势时，事实上可作以下三方面的应用：

一是预测时间与价位的转折点。

二是预测时间的转折点。

三是预测价位的转折点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、江恩扇形线与道氏扇形线的比较

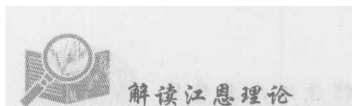
江恩角度线的扇形原理及几组江恩角度线相交汇所具有的强大市场作用力，乃至独特的技术分析方法，可谓是独树一帜。在道氏的趋势线分析方法之中，亦有扇形原理。但道氏理论家把它严格地界定为调整性趋势线，以进行数天——或许两周的剧烈回调为开端，产生一条陡峭的小趋势线，该细小趋势线可能被迅速的细小反弹冲破，但随后价格会在一轮沉缓但不太陡峭的趋势中再度下滑。在初始高点与冲破第一个趋势的上冲顶部之间可作第二条细小趋势线。第二条线又会被另一部分反弹所冲破，且第三个沉缓的抛售随之而来。在初始高点与第二次上冲顶部之间可作第三条趋势线。此时，整个运动已形成一个大致的不规则的“碟形发散”形状。从初始反转点亦即调整下跌出发点处发出的三条直线，每一条线的夹角都比其前一条线要扁平，这样三条线叫做扇形线。当第三条扇形线被向上冲破时，中级调整运动的低点应已可见，这是一条规律。还注意到每次上冲后，价格将始终如一地返回到前一扇形线上，这个现象很特别。一旦低点被跌破，新的主要波动通常慢慢开始实现碟形图像。在熊市中，扇形规律可用于预测中等反弹的反转，绝大多数反转为圆形。最后，道氏理论家强调，趋势线的扇形规律通常只适用于调整运动，即用于决定牛市中等回落的结束，用于决定熊市中等反弹的终止。图 2－29 是北商技术（000863）的周 K 线图。根据道氏扇形



图 2－29

原理，我们选择牛市的最低点 10.55 元为始点，首先与快速上升之后的强势调整低点 14.00 元相连接拉出第一条上升趋势线 L_1，接着依次与第二个调整的低点 16.51 元制作出 L_2，与第三个低位 17.80 元绘出 L_3，再连接第四个低位 16.08 元得到 L_4。图中的 L_1、L_2、L_3、L_4 构成道氏的扇形线。在这组扇形线之中，L_1 曾是该股 1998 年 3 月底至 5 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



初的主要阻力线，这段时间北商技术三次冲高未果，最终出现深幅的回调。L_2 在 1998 年 7 月下旬也起到阻力作用而及时结束了一波极短的反弹行情。L_3 虽然被强势反弹击穿，但也只是单周股价站在该线之上，第二周惯性冲高后又重返熊途。L_4 的阻力作用亦不可小觑，并在除权之前阻止股价升高。事实上，上述 $L_1 \sim L_4$，笔者是用了趋势线的制作原理，但应用却属江恩角度线的范畴，旨在告诉大家两者有相通的地方。图 2－30 所能看到的是单纯的道氏扇形线制作及应用范围，根据前面道氏理论的描述可以判断，重庆华亚（000402，后改为金融街）在升破 F_3 线之后，已转入牛市。



图 2－30

尽管道氏扇形线与江恩扇形线有相通的地方，但道氏的扇形线原理只是一种经验之谈，毫无科学的理论根据。同时我们还可以知道，利用道氏的趋势线原理，只有确认一个顶点或低点出现之后才能绘制。江恩扇形线则不然，它是事先在时间与价位的某种数字关系之下制作出各类角度线，然后再利用角度线去作预测。我们需要的就是这种技术分析工具。

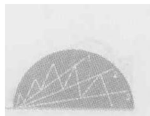
五、价格回调带的建立与应用

在江恩角度线理论之中，有一种较特殊的应用方法，它是由两组方向相反的江恩扇形线相交汇，从而出现错综复杂的交叉点。从交叉点引出水平趋势线，水平趋势线相隔的距离，叫做价格回调带。

（一）建立回调带的意义

众所周知，江恩角度线随着时间的向后移动，支持及阻力位每天所处的点位都不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尽相同。也就是说，由于江恩角度线沿着某一角度直线延伸，该线上的支持或阻力位时刻变化，由低点向上延伸的价位会变高，由高点向下延伸的价位会变低。

为了弥补它们受时间制约的缺陷，江恩在应用角度线测市时特意设计了一种水平支持、阻力线。它完全剥离了因时间的变迁而对市场的影响。但其理论根源仍属于江恩角度线的范畴，主要结合江恩扇形线的交叉，时间水平或垂直位置的移动（可视为循环周期的回归）来应用。

（二）价格回调带的建立

图 2－31 是深综指的周 K 线图。根据回调带的定义，我们首先制作出回调带的框

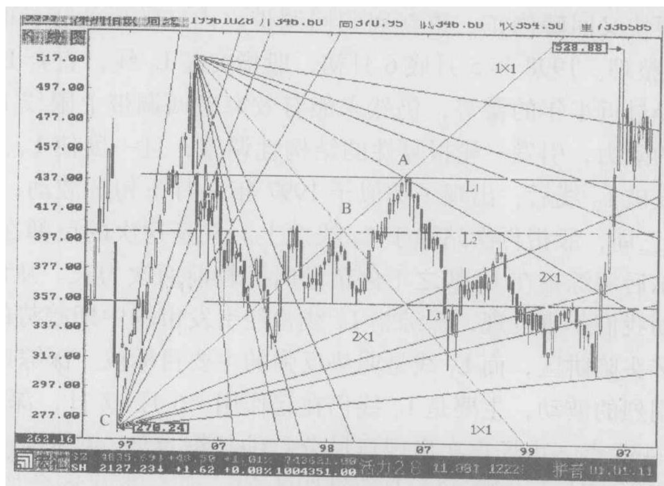


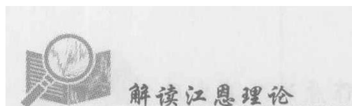
图 2－31

架结构。从深综指 1996 年 12 月 25 日的显著低点 270 点向上拉出 1×1 江恩角度线和 2×1 江恩角度线，再从 1997 年 5 月 12 日的显著顶点 520 点向下亦拉出 1×1 江恩角度线和 2×1 江恩角度线。四条江恩角度线有三个交叉点，在图例中从上至下依次为 A、B、C 三点。A 点为上升1×1江恩角度线与下降 2×1 江恩角度线的交叉点，B 点是两条方向相反、时间价位比率相同的 1×1 江恩角度线的交叉点，C 点则为上升 2×1 江恩角度线和下降 1×1 江恩角度线相交汇的位置。按照江恩理论，穿过 A 点作与横坐标（即时间坐标）平行的直线定义为价格回调带的上限线，简称为 L_1，价位水平为 438 点。穿过 C 点以同样原理制作出价格回调带的下限线，简称为 L_3，价位水平为 350 点。同理我们还可以制作穿过 B 点的 L_2（如图虚线所示）。L_1 与 L_3 是价格回调带的区间，L_2 是回调带内的轴心，价位水平为 400 点。至此，一个完整的价格回调带就已建立。

（三）回调带的应用

价格回调带的主要用途就是上、下限线对市场走势有支持及阻力作用。另外，价格回调带，顾名思义，就是用以预测市场的走势与主要趋势相反的方向的调整目标位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



置，或曰在哪些价格水平市场将喘定。如果距回调带的上下限线的距离较远，那么，我们就可充分利用它来指导操作，当价格接近或触及上限线时以减磅为主，当价格跌至下限线时，就可伺机建仓等待回升。当然，在一般情况下，只要一个价格回调带一经建立，市场将至少有一次在回调带的上限或下限线上受到作用力（不管作用力大小）。就拿深综指周 K 线图（图 2－31）来讲，价格回调带正确地建立之后，深综指自 1997 年 5 月 12 日的 520 点顶位快速跌进回调带之内，6 月的两次反扑均在 438 点的上限线价位水平上受阻，之后进一步加速下挫。7 月和 8 月，深综指有两次触及下限线 350 点水平线都出现喘定性的反弹。最终在 9 月，加速的跌势把下限线打穿。但耐人寻味的是，深综指很快又回暖修正，重新回归回调带之内。随后的较长时间深综指均在 L_2 与 L_3 之间横盘整理。1998 年 5 月底 6 月初，股指突破 L_2 线，直奔 L_1 线，令人意想不到的是，市场经过近半年的蓄势，仍然未能有效突破回调带上限线 L_1。相反，深综指在此遇到极强的阻力，引发一轮报复性的结构性调整，且一度使 L_3、L_2 两条支持线失守。当深综指跌破 L_3 线后，出现了类似于 1997 年 9 月下旬的波动，即历史在重现。在击穿 L_3 线的第三周，股指再次站稳于 L_3 线之上。只是这次的反弹在 L_2 线的水平附近就早早结束。尔后深综指在 L_2 线之下停留的时间较前两次为长。从回调带的市场作用引发的轨迹波动我们不难发现，深综指 L_1 线曾经引发市场中期趋势的逆转，L_2 线之下是一个主要的多头陷阱区，而 L_3 线是弱势反弹的主要目标位。深综指于 6 月 15 日高见 436 点后出现剧烈的波动，主要是 L_1 线仍在起作用。6 月 17 日，深综指不偏不倚恰好触及 L_1 线水平 438 点，市场再次出现意见分歧的拉锯走势。依据阻力线的意义可作预测，如果好友不齐心协力攻破 438 点关键阻力位，那么淡友将会加大沽售的能量，从而引发短线的调整。另外，只要多头不能有效收复 L_1 线，短时间的突破可认为是一个陷阱，后市空头仍有机会打压而出现短线的调整，尤其是当时间周期已来临的时候。

深综指价格回调带的建立只是应用江恩理论的一种模型。江恩在实际的操作技巧之中，还根据不同的需要建立不同的价格回调带。下面这个例子，价格回调带将出现另外的情形。图 2－32 是人福科技（600079）的周线图，在图中我们从该股上市当周的最高位 19.50 元向下拉出一组江恩角度线，再从历史低位 9.80 元向上制作出一组江恩角度线。在两组扇形线中，上升 1×1 江恩角度线与下降 1×2 江恩角度线和 2×1 江恩角度线分别相交于 N 点及 M 点，穿过 N 点作时间坐标轴的平行线 H_2 线，穿过 M 点同理作出 H_1 线。H_1 和 H_2 就构成了人福科技的一个价格回调带（如图2－32所示）。由图例可以看到，H_1 的 15.00 元水平的阻力在 1998 年 1 月初结束了一波反弹行情，1999 年 6 月中旬该股是第三次击穿 H_1 线，所谓事不过三，预计后市股价不会再跌进回调带之内了。突破 H_1 是一个好的建仓信号。对于 H_2 线来说，可谓是铜墙铁壁，三度下探该线均获得了很强的作用力，聪明的投资者逢 H_2 线水平的价位即可大胆吸纳筹码。严格按照回调带的支持作用操作，收益一定较乐观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

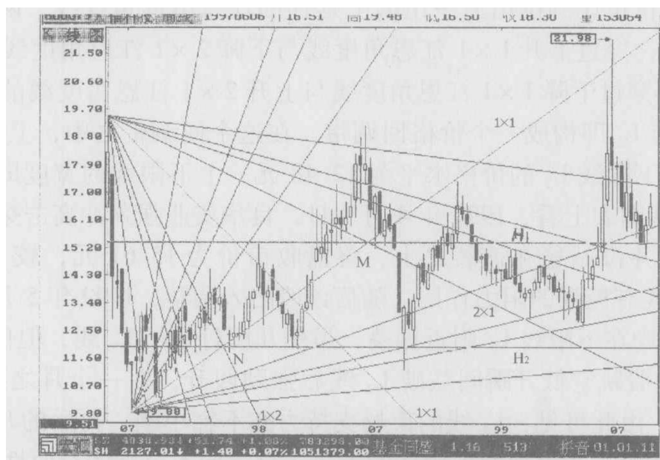


图 2－32

在方法学上，相同的原理可以演化出不同的方式，江恩价格回调带建立的方法亦然。在股票价格走势图表上，时间与价位的坐标虽然不能随意改变，但某只股票的显著高低点所对应的时间及价位坐标，却是可以向水平或垂直方位移动的，正因为如此，我们即可根据价格回调带建立的原理，得到另一种有新意的价格回调带。

以良华实业（600817，后改为宏盛科技，现在被 ST 了）1998 年下半年至 1999 年 6 月下旬的波动轨迹为案例。图 2－33 是该股的日 K 线走势图。我们选择该股 1998 年 10 月 6 日的显著顶点 18.80 元为起点向下制作出一组江恩扇形角度线。然后水平移动同年 8 月 19 日的显著低位 9.35 元与 10 月 6 日 18.80 元同一时间垂直位置。从这点出

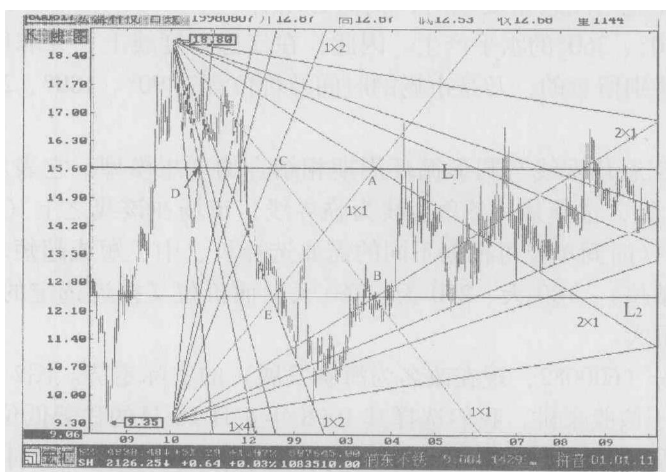


图 2－33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发，以同样的时间价位比例拉出另一组向上延伸的江恩扇形角度线。两组扇形角度线自然有多个交叉点，穿过上升 1×1 江恩角度线与下降 2×1 江恩角度线的交叉点 A 作出一条直线 L_1，再穿过下降 1×1 江恩角度线与上升 2×1 江恩角度线的交叉点 B 同理作出直线 L_2。L_1 与 L_2 即构成一个价格回调带。在这个回调带之中，上限线 L_1 的价格水平为 15.68 元，下限线 L_2 的价格水平为 12.48 元。上下限线的宽度即价格回调带的幅度为 3.20 元。从图表上看，1999 年 4 月 9 日，良华实业强劲冲高击穿 L_1，但令人意想不到的是，股价并没站稳在该线之上，终盘收市价为 15.61 元，较 L_1 线的水平低 0.07 元，证明 L_1 线有极强的阻力作用。随后该股陷入调整，1999 年 5 月 14～19 日连续四个交易日股价均在下限线 L_2 附近振荡，虽然几度打穿了 L_2 线，但仅仅只是一个陷阱。5 月 19 日，该股跳空低开瞬间跌破 L_2 线后强劲回升，在一个月之后于 6 月 22 日向上突破了 L_1 线。由此可见，L_2 线的市场支持力亦不容小觑。再后的几天，良华实业在 L_1 线之上再度蓄势，并出现回抽确认的走势，显示向上突破的有效性。

有关这方面的例子有很多很多，我们就不一一列举。但有一点值得说明的是，通过平移时间坐标轴来实现建立价格回调带的方法，比不移动时间坐标轴所制作出来的价格回调带，前者上下限线的市场作用力更胜一筹，原因是移动时间坐标轴之后制作出来的一组江恩扇形角度线与另一组江恩扇形角度线，有多个交叉点是处于同一条直线上的。如图2－33中与 A 点同处于 L_1 线上的 C 点、D 点。与 B 点同处于 L_2 线上的 E 点。众所周知，在几何学中，一点能确定无数条直线，但两点只能确定唯一一条直线。因此，江恩认为，穿过两点或多点制定的上下限线的价格回调带，有更准确的参考价值。

六、江恩角度线与圆形循环周期的综合运用

江恩指出，在应用江恩角度线时，我们必须有一个圆形的概念，市场的作用经常在 90°、180°、270°、360°的水平产生。因此，在江恩角度线上，并非所有水平都是同等重要，最需要特别留意的，乃是市场的时间及价位都达 90°、180°、270°及 360°度的时候。

图 2－34 是江恩角度线与圆形循环周期相结合的理想模型。它表示，以同一低点（或顶点）起步计算，选择某一条角度线为临界线，市场在该线之上（或之下）运行，当时间接近 90 天（时间单位可根据不同的需要选择长、中、短或超短均可，在这里以每一天作为时间单位）、180 天、270 天、360 天，而价位又接近选定的江恩角度线时，这时的市场作用最大。

请看津百股份（600082，现在改名为海泰发展）的实际走势。图2－35是津百股份的日 K 线图，对于该股来讲，我们选择其 1998 年 8 月 18 日的显著低位 5.51 元为时间与价位的共同起点，以每天 0.25 元的时间价位比例拉出一组向上延伸的江恩角度线。津百股份从 8 月 18 日低位运行至 10 月 15 日的高位 9.28 元，一共用了 42 个交易日，与 45 个交易日仅差 3 天。45 天是 90 天的 1/2，这时的水平市场作用力亦不可小觑。该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



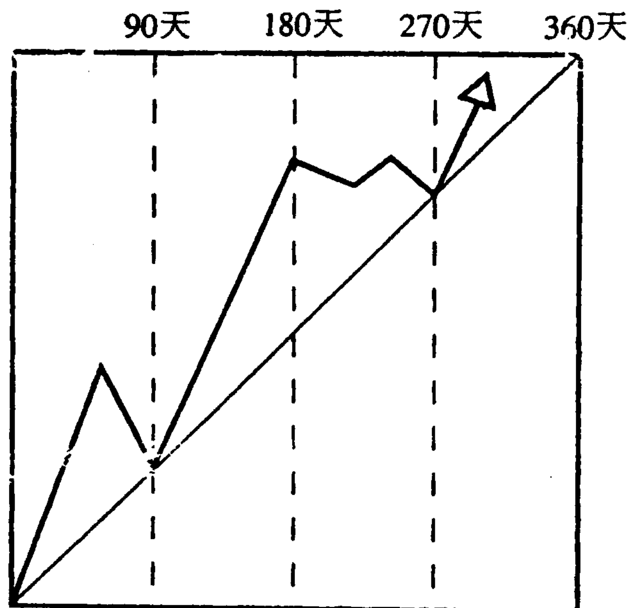


图 2－34

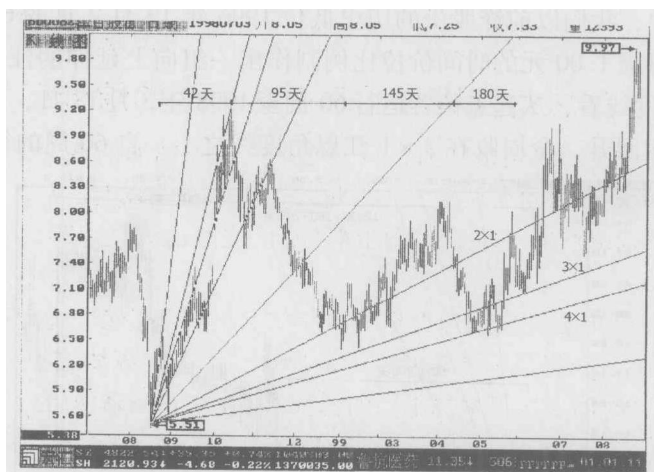


图 2－35

股在受到时间上的自然阻力时反转下落。这一波回调，跌幅很深，是从 5.51 元上升至 9.28 元的累积升幅的 75%（75% 的跌幅在江恩理论中十分重要）。下跌至此，价位上已接近上升 3×1 江恩角度线了，至 1999 年 1 月 5 日探低 6.40 元，总共运行了 95 个交易日，比理论计算的 90 个交易日多出 5 天。由于时间与价位同时达到重要的水平位置，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该股才开始出现止跌回升的走势。之后不久，尽管再一次下探，但并没跌破6.40元的低位。虽然当时的走势不是十分强劲，但时间周期上却又运行了近45个交易日才又一次受阻回落。至此，津百股份已连续三次按照45个交易日的波动周期循环运行，显示出颇强的市场规律性。事实上之后的下跌波动走势，不多不少，依然需要45个交易日才彻底地消化释放出做空的能量。请沿着3×1江恩角度线的延伸方向看，在1999年4月底、5月初，津百股份以3×1江恩角度线为轴心，以最为接近的4×1江恩角度线为下跌极限多次来回振荡。5月19日，是从1998年8月18日运行以来的第180个交易日，这一天，该股在3×1江恩角度线低开之后，随即快速上攻，走势甚为凌厉。第二天，该股一鼓作气，有效站在2×1江恩角度线之上。收复这两条关键角度线之后，连回抽确认也未进行，就持续地攀高，时间周期与价位循环的完美结合产生的市场作用，在此体现得淋漓尽致。依据45个交易日为一个循环周期去预测，津百股份后市创下又一高位的时间之窗大致在1999年7月19日前后。尔后的回调见底，将可能要在270个交易日的水平，即9月23日前后，而价位水平则沿着3×1江恩角度线的延伸去寻找。津百股份后来的走势证实了这一预测。

事实上，不是每一只股票都必须遵守90°、180°、270°、360°度的水平运行，尽管江恩本人是这样明确指出的。笔者在这几年的实际运用中，发现60°、120°、180°、240°、300°、360°的水平，其市场作用力也一样强大。请看前锋股份（600733）的案例。

在图2－36中，我们以前锋股份的历史低位1996年12月2日的6.31元为时间及价位的起点，以每周1.00元的时间价位比例制作出一组向上延伸的江恩角度线。沿着上升3×1江恩角度线看，从起点位置运行60周至1998年3月13日，该股探底至4×1江恩角度线后迅速回升，全周收在3×1江恩角度线之上。自60周的循环周期及3×1

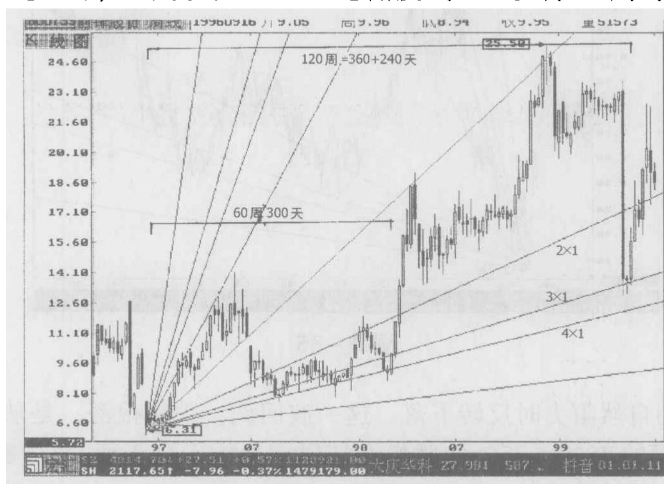
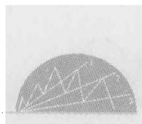


图2－36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



江恩角度线的位置启动的这轮行情，足足运行了 40 周，股价从 9.00 元上升至 25.50 元，上涨 183%。1999 年 5 月，该股除权后股价又是不偏不倚触到 3×1 江恩角度线。除权后的第二周（即 5 月 21 日）则是从 1996 年 12 月 20 日运行至此的第 120 周，在此强大的市场推动力下，在短短的 5 周之内，前锋股份即完成了 80% 的除权缺口涨幅。如果按交易日计算，60 周是 300 个交易日，120 周是 600 个交易日，600 个交易日又可分为 360 天加 240 天。由此可见，60 周、120 周、300 个交易日、360 又 240 个交易日，均是 60 的倍数。前锋股份逢 60 及其倍数，其市场作用力将充分显露。况且，以周、天为单位的时间周期，循环之中又有循环，正如江恩所说："轮中之轮。"上述两个案例告诉我们：只有时间与价位形成"四方形"，市场作用力才会迫使市势逆转，江恩角度线才能产生巨大的力量。

上面，我们讲述了江恩角度线与圆形循环周期（时间周期）相互对应时会产生强大市场作用力的理论根据，接下来，请再看具体的案例。

图 2－37 是聚友网络（000693）的日 K 线图。在此，我们以每个交易日代表 0.05

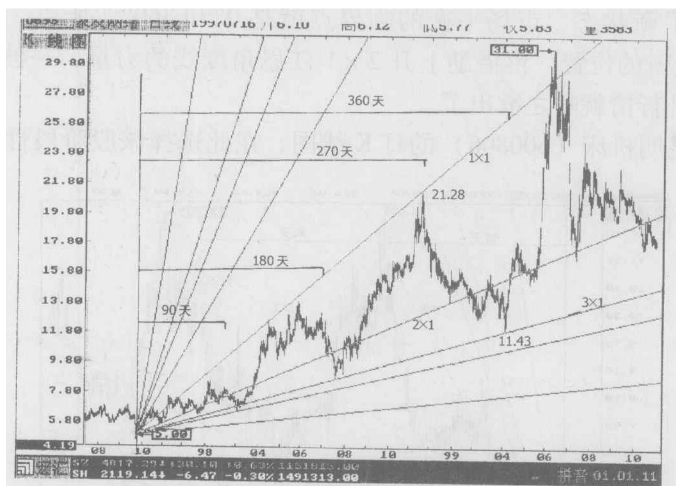


图 2－37

元的时间价格比率，从该股 1997 年 9 月 23 日的历史低位 4.88 元向上制作出一组江恩角度线。该股从底部回升之初，是稳稳地沿着 1×1 江恩角度线不断攀升的，在时间周期未到 90 个交易日之前，虽两度跌穿过 1×1 江恩角度线，但在极短的时间内，股价又重返 1×1 江恩角度线之上。然而，当该股运行到第 90 个交易日时，当天以 8.00 元高开，9.00 元就成为全日的最高价，随即就跌穿 1×1 江恩角度线，之后从 8.00 元跌至 6.53 元止跌，仅用去 10 个交易日，跌速之快证明了市场在时间周期来临之际，较强的作用力十分明显。随后该股再次加速回升，是获得了 2×1 江恩角度线的支撑。但令人意外的是，在收复 1×1 江恩角度线之后，该股又不思进取，以 13.00 元为轴心，上下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多次振荡，构筑出一个小型复合头肩顶头部。在时间周期逐渐逼近 180 个交易日的时候，最后一个右肩已构筑完成，该股走势发生剧烈的振荡，股价一举上破 1×1 江恩角度线，后又戏剧性地冲高回落，紧接着走势就一蹶不振，1×1 江恩角度线与市场 180° 的时间周期综合作用力发挥了极强的作用。也由于这一次的重大杀伤力，至 1999 年 7 月中旬止，聚友网络也无缘再返 1×1 江恩角度线之上了。但值得庆幸的是，由于从 1997 年 9 月 23 日开始，该股就处于上升周期之内，因此，完成阶段性的调整周期后，又一如既往地向上攀升。当该股跨近 270 个交易日这个敏感的时间之窗之后，加速赶顶的走势十分明显，市场以一股“不到黄河心不死”的豪迈气概冲刺 1×1 江恩角度线，最终不偏不倚，恰好触及 1×1 江恩角度线。在时间及价位均处极限阶段，走势急转直下，最后步入了自上市以来为时最长、跌幅最深的一次调整。江恩设计的圆形周期循环在此派上了用场。以 1997 年 9 月 23 日为起点计算，起点也是圆形时间周期零点的位置，零点同时又是圆周的终点，亦即 0°与 360°重合。江恩认为，当市场运行完一个回归周期时，其具有的能量往往足以引诱市势发生趋势逆转，因为此时，市场已重新回归于初始的平衡状态，市场平衡的临界点就是 0°和 360°。所以，聚友网络在第 360 天这个时间之窗的位置，再借助上升 2×1 江恩角度线的力量，一波至少带有一点爆发性的中级飙升行情就呼之欲出了。

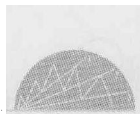
图 2－38 是昆明机床（600806）的日 K 线图，在此选择该股阶段性底部 1999 年 1



图 2－38

月 18 日的 4.23 元为起点，以每天代表 0.08 元的时间价位比例向上拉出一组江恩角度线。在这里，0.08 元就是一个价位单位，90 个价位单位是 7.20 元，45 个价位单位为 3.60 元。根据江恩角度线原理，1×1 江恩角度线是表示每天与每个价位单位相对应，如果市场运行 90 天，即表示价格要推进 90 个单位。昆明机床在沿着上升 1×1 江恩角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度线运行中，90 天的时间周期要把股价推进 7.20 元，这样才是时间与价位达到平衡。事实上，在 90 天这个时间周期里，昆明机床在同年 6 月 17 日见到了 11.50 元，而 11.50 元就是 1×1 江恩角度线在运行 90 天时所处的位置。当时间与价位形成“四方形”时，市场作用力立即显现。再看 1×2 江恩角度线，由于 1×2 江恩角度线是表示每天对应两个价位单位，45 天即 90 个价位单位，也即 45 天的时间市场要上涨或下跌 7.20 元。昆明机床在波动轨迹上似乎很有规律性，从起点运行 45 天的时候，稍稍触摸 1×2 江恩角度线后就引发一波跌幅较大的回调整理，1×2 江恩角度线所代表的意义以及 1×2 江恩角度线与 45 个交易日同时产生的市场作用力，在此体现得淋漓尽致。

在江恩角度线与时间周期相结合运行时，角度线的 1×1 江恩角度线、2×1 江恩角度线、1×2 江恩角度线最为重要，而时间周期却是 90 天、180 天、270 天、360 天最重要，其他例如 45 天、135 天、225 天、315 天等次之。但我们在预测市场走势时，其他角度线与多个时间周期均应留意。例如图 2－39，ST 黄河科技（600831，现在改名为广电网

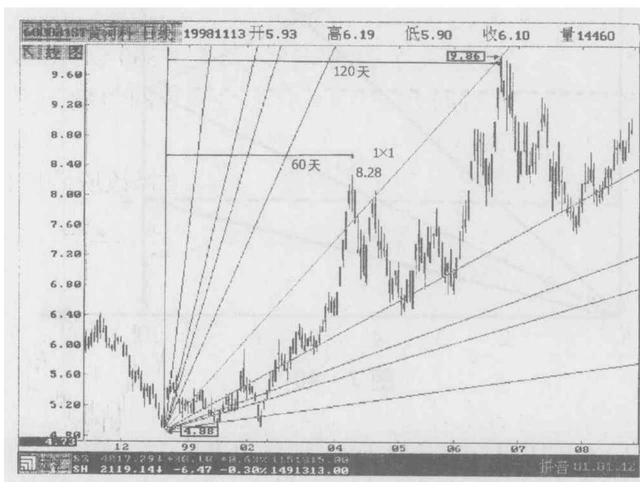


图 2－39

络）的案例即是如此。60 天、120 天两个时间周期与 1×1 江恩角度线结合时亦引发市场出现调整，甚至发生趋势逆转。

七、江恩时间价位四方形的应用

在江恩的众多名言警句之中，有一句可谓一语道破天机，那就是：当时间与价位形成四方形时，市场转势就在眼前。然而对于这句话的内在机理，江恩本人又秘而不宣。

“时间与价位形成四方形”究竟是指什么？既然江恩大师不愿透露，那么笔者认为有必要提出自己的观点，以便读者能从中获取有益的启示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



笔者的理解是，“时间与价位形成四方形”是指，当市场的运动速度接近或遵循某组时间单位与价位单位的比率，该市场的时间与价位就处于平衡状况，当这个平衡状态接近某一临界点时，市场作用力将显示出来。时间与价位的四方形就是连接市场运动的始点至市场发生趋势逆转的临界点（即终点），由这两点的连线为对角线建立一个直角四方形，且只能建立唯一的直角四方形，这个四方形就是时间价位四方形。而这条对角线就是江恩角度线。图 2－40 是笔者设计的时间与价位形成四方形的理想模式。

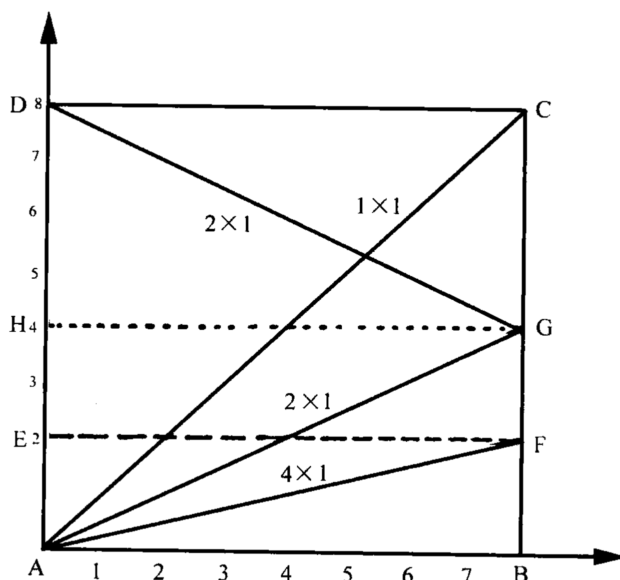


图 2－40

在这个理想模式之中，ABCD 四方形是以 1×1 江恩角度线为对角线；ABGH 四方形是以 2×1 江恩角度线为对角线，ABFE 四方形是以4×1江恩角度线为对角线；而 DHGC 是以下降 2×1 江恩角度线为对角线。以此类推，根据不同的江恩角度线，我们可以建立相应的时间价位四方形。

对于“时间价位四方形”的命名，黄柏中先生根据时间循环周期定名，但笔者认为黄柏中先生的命名稍有欠妥。例如，当市场在某段时间遵循 30 天为一个循环周期运动时，定名为30 四方形，但在另一段时间，该市场可能遵循45 天或者其他时间周期运行，那四方形的命名就要不断地更换，这样在众多的时间价位四方形之中，难免产生混乱，有时连分析者自己都搞不清究竟是哪一个四方形。当然，这种命名方法可以一目了然地知道市场某段趋势的时间循环周期。笔者认为，既然“时间价位四方形”是从江恩角度线原理衍生出来的，而且遵守着江恩角度线的法则，又与江恩角度线的应用有分不开的联系，因此，以某条江恩角度线来命名似乎更为合理及言简意赅，比如，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以 1×1 江恩角度线为参照标准的时间价位四方形，命名为 1×1 四方形，以 1×2 江恩角度线为参照标准的时间价位四方形，命名为 1×2 四方形，以 4×1 江恩角度线为参照标准的就是 4×1 四方形。至于究竟用哪一种，除了便于记忆及应用之外，还有个人的喜好，所以，读者朋友可根据实际自己去定。

这里，笔者也想就黄柏中先生及我自己的研究案例来进行对比讲解。图 2－41 是

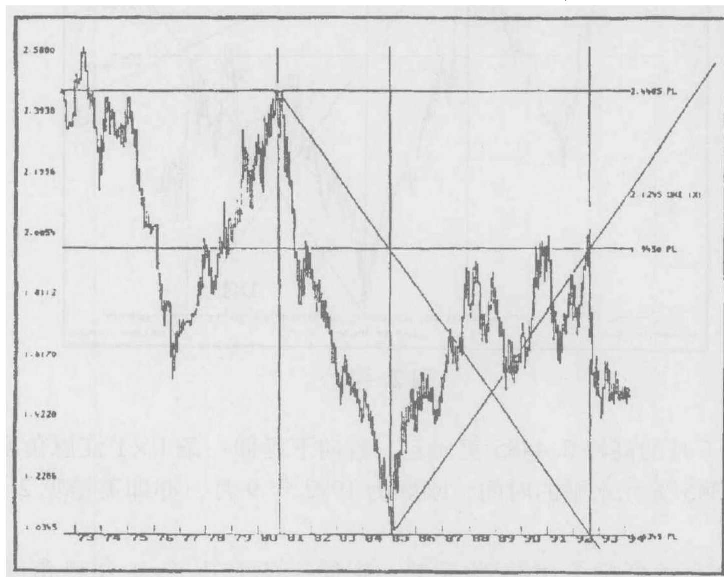


图 2－41

黄先生曾举的英镑例子。他指出，在过去十多年以来，英镑走势大起大落，但用江恩的时间价位理论解释，英镑的走势却充分体现时间价位平衡的市场作用。

英镑由 1980 年至今，出现两个时间价位四方形，这两个四方形以一个月代表 100 点为比例，这两个四方形分别为：

142 四方形——英镑由 1980 年的 2.4485 美元下跌至 1985 年的 1.0345 美元，共下跌 1.4140 美元，若由 1980 年的高峰 2.4485 美元计算 153 个月，时间为 1992 年 9 月，而英镑刚好在 2.01 美元出现大转势，脱缰下跌至 1.40 美元水平。此外，英镑由 2.4485 美元下跌至 1.0345 美元，共下跌 1.4140 美元，1.414 刚好为 2 的开方。

91 四方形——英镑由 1985 年的 1.0345 美元升至 1992 年 9 月的 2.01 美元，共上升 91 个月，若英镑由 1.0345 美元上升 0.99100 美元，目标位为 1.9445 美元，与 2.01 美元的高位十分接近，当时间与价位都出现平衡时，英镑便见顶回落。

然而，黄先生接下来又指出，英镑由 1980 年的高峰 2.4485 美元以来的走势，可以用两个时间价位四方形完全加以解释，若以江恩角度线来剖析的话，问题便显得异常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



简单。如图2-42，这是配上江恩角度线的同一张英镑图。

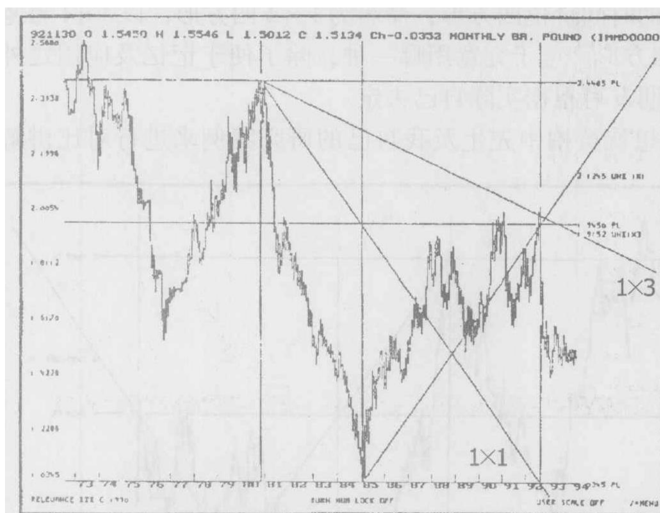


图2-42

由1980年11月的高峰2.4485美元起，若向下延伸一条1×1江恩角度线的话，至1985年低位1.0345美元水平的时间，刚好为1992年9月，亦即英镑见2.01美元后大跌之时。

由1985年2月的低位1.0345美元起，延伸一条上升1×1江恩角度线的话，到1992年9月刚好运行了90个月，即30年循环的1/4，乃重要的时间循环，引发英镑见顶回落。

江恩特别指出，3×1江恩角度线对于周线图及月线图的分析极为重要，在英镑亦得到体现。由1980年11月的2.4485美元起，若延伸一条向下的3×1江恩角度线，至1992年9月，便刚到达1.98美元的水平，成为英镑的重要阻力，英镑亦在3×1江恩角度线之上出现大转势，见顶回落。

由1980年11月的2.4485美元延伸而下的3×1江恩角度线与1985年2月的1.0345美元延伸而上的1×1江恩角度线，在1992年10月相交，成为英镑暴跌的引发点。

上面四点江恩角度线的分析，都指出英镑在1992年9月转势回落。

其实，在黄柏中先生对英镑的分析案例中，我们只要建立起两个1×1四方形，利用1×1四方形去分析英镑的走势，既简单又直接，效率也高。

图2-43是深康佳（000016）的日K线图。深康佳1995年3月27日上市，1997年7月17日见历史大顶后反转下滑，以1997年7月17日的高点33.11元为起点，每天代表0.05元的时间价位比率向下延伸一条江恩1×1江恩角度线，该股沿着1×1江

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

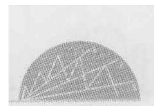




图 2 –43

恩角度线长时间内反复下挫，然而当时间循环周期到达 360 天的临界点时趋势发生逆转。按时间与价位比率计算，360 天就是运行 18.00 元，而深康佳 360 天的转势点为 1999 年 1 月 5 日，最低见 14.58 元，与目标位 15.11 元仅差 0.53 元。这样，以 1×1 江恩角度线为对角线的四方形就是深康佳长期趋势逆转的拐点。

接下来，以同样的每天代表 0.05 元的时间价位比率，从 1999 年 1 月 5 日的低位 14.58 元向上拉出一条 1×3 江恩角度线。深康佳在同年 6 月 29 日触及 1×3 江恩角度线，一共运行了 110 个交易日，110 个交易日与 1×3 江恩角度线相遇，目标位为 31.08 元，实际上，当日最高摸 28.90 元，第二天开市即告跌停，尔后还进一步下挫，跌势十分凌厉，1999 年 6 月 29 日的市场转折点就是 1×3 四方形在起决定性的作用。而 120 天是 360 天的 1/3，360°圆周内的三角形在此起到作用。

八、运用市场动量界定市场走势

按照江恩分析市场的思路，他认为市场的波动轨迹是有迹可寻的，但他并没有像艾略特一样，把市场的走势严格地界定为哪一个级别的哪一浪，而只是把某段走势定义为升势或跌势。这样的话，我们分析市场就灵活得多了。因为无论是升势还是跌势，运行的速度可快可慢，而在快慢之间，就需要用时间及空间（或曰时间与价位）两维因素去解释、分析或合成，从而使我们树立起正确的思维方式。对于不同的市势，江恩特别指出，大致上可利用市场的动量来界定。换言之，市价上升或下跌的速度，成为界定不同市势的准则。这里，笔者将从物理学的角度对其进行解释。

众所周知，动量公式 $P = MV = Ft$，MV 是量化动量，而 Ft 是表示动量的变化量。在量化动量时，当一个物体的质量不变时，速度越大，动量就越大，而速度 $V = st$，s

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表示距离，t 表示时间。s 表示的距离就是指市场上升、下跌的空间，t 当然就是指市场运行的时间。在速度公式中，速度 V 与距离 s 成正比，与时间 t 成反比。假定速度保持不变，即市场处于平衡的状况，那么距离 s 与时间 t 成正比，时间越长，上升或下跌的空间越大。在预测市场走势时，一方面可以先预测可能会见到的顶底点位置，然后通过可能呈现的速度来推算运行的时间；另一方面，可以预测出市场在何时见顶或底，然后再次预测理论能见到的价位。但无论是先预测价位，还是先预测时间，都不是江恩认为的最佳方式。只有把时间与价位同时考虑，方能达到最佳的预测效果，"时间与价位形成四方形"也就是特指这层含义。把时间与价位同时纳进要预测的范围，就可大致确定市场上升或下跌的速度，实际上也即市场的波动率。

在动量公式 P = MV = Ft 的表达式中，Ft 指市场上涨或下跌的动力，在不同的运动波段中，市场的动力有强有弱，而时间也长短不一。为了能通过市场的动力来预测走势，首先须界定市场是处于上升趋势还是下跌趋势，而且要进一步分清是上升或下跌趋势的哪个阶段。一般来讲，一个趋势的初始阶段，市场动力是最大的，随着能量的不断消耗，动力逐步减弱。在预测时间时，由于市场的总体动量倾向于平衡，因此，在能量最初爆发阶段，由于动力大，而运行的时间会短；在结尾阶段，能量消耗得差不多了，所维持的时间也可能短。动力、时间与速度综合起来，对预测判断市场的趋势是十分重要的。

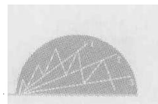
综上所述，在分析预测一个市场之前，必须先把握市价上升或下跌的速度，然后通过时间及价位的互相转换方式来界定市势的好淡，最后预测出市场转折点。

图 2－44 是上证指数的周线图。从直观的形态走势看，上证指数从 1994 年 7 月 29 日的 325 点起，7 周的时间就上涨 700 点，是动力强大、而时间极短的典型例子。由于



图 2－44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场运行已超出正常的速度，因此维持不会长久。而上证指数从 1996 年 1 月开始的上升运行的速度较平缓，因此，持续的时间较长，上升的空间也大。而 1999 年 5 月 19 日的强劲上升，又是由于市场超出了正常的速度，因此前后也是 7 周就见顶回落。运用市场动量来界定市势的运行，预测起来有章可循。另外用时间与价位四方形来分析，从 1994 年 7 月 29 日的 325 点拉出一组上升江恩角度线，上证指数两次大规模的上升，均是受制于 2×1 江恩角度线四方形的作用。一次是 1996 年 2 月开始的上升，是 90 周时间周期与 2×1 江恩角度线的综合作用。而 1999 年 5 月中旬的见底回升，则是 240 周时间周期与 2×1 江恩角度线综合作用的结果。240 周为 1200 个交易日，1200 个交易日是三个 360 天圆周与 120 天之和。120 天、360 天、1200 天、240 周等都有一个倍数关系，这又是江恩“轮中之轮”的结果。

在笔者所熟悉的金融技术分析领域，导入物理学概念的还绝无仅有。金融市场属于经济学的范畴，物理学属于自然科学的范畴，从学术研究的角度来讲，经济学与自然科学不存在必然的联系。然而江恩理论中著名的市场波动频率、市场动量、市场的共鸣（或共振），以及市场循环周期可分解为周期性及规律性的两股推动力量，均给出了一个全新物理学中的概念。这也就是说，江恩从物理学中找到金融市场运动的规律，物理学中严格的数理概念在金融市场上依然管用。

九、江恩时间价位计算器的制作和应用

理论上，市场两度空间的发展，包括时间及价位，都存在着循环的运动，其循环按江恩的 36、52、90、144 等时间及价位单位完成运行。若按江恩分割比率则分时间及价位的循环，各分为八份及三份。一个完整的市场循环便可分为六十四个及九个时间价位单位，或亦可说是六十四个与九个市场形态。

在这个时间价位正方形之上，画出江恩角度线，则在这个循环之中，时间价位的支持、阻力位将无所遁形，对于这个分析法，江恩称之为“时间价位计算器”。

江恩指出，当市场到达某个时间及价位时，市场便会出现重要的支持及阻力。

请看图 2-45：①在八八六十四的时间价位正方形之上，可画出两条对角线，乃是上升 1×1 江恩角度线及向下 1×1 江恩角度线，其相汇点为正方形的中心。这个中心乃是时间及价位的 50% 幅度，支持及阻力最大。②在时间价位的正方形上，绘画上升 2×1 江恩角度线及下跌 2×1 江恩角度线，若与纵横线相交，对市场亦产生重要的支持及阻力。③在时间价位的正方形上，绘画上升 1×2 江恩角度线及下跌 1×2 江恩角度线时，其与纵横线的相交点亦为市场的重要支持及阻力位。

在图中，有几个重要时间及价位必须留意：

第一，沿着向上 1×1 江恩角度线，重要的支持及阻力在时间及价位运行至四方形的 1/3、1/2 及 2/3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



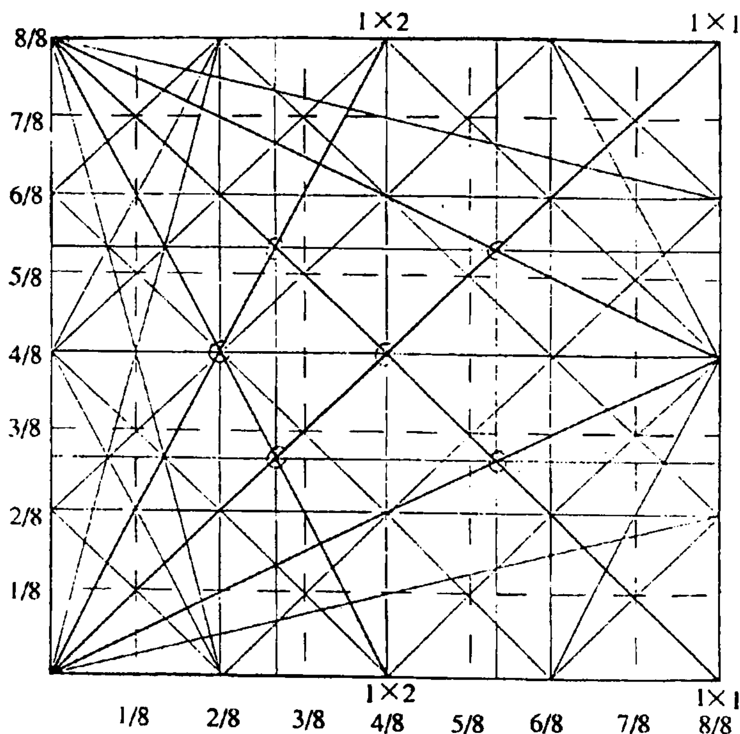


图 2－45

第二，沿着向下 1×1 江恩角度线，重要的支持及阻力在四方形的：①时间 1/3，价位 2/3；②时间 1/2，价位 1/2；③时间 2/3，价位 1/3。

第三，沿着向上及向下 1×2 江恩角度线，重要支持及阻力位在四方形的时间 1/4，价位 1/2。

第四，沿着向上及向下 2×1 江恩角度线，重要支持及阻力位在时间 8/8 及价位1/2 水平。

通过上面的时间价位计算器，分析者便可以得知当市场到达某个时间及价位时，市场便出现支撑及阻力。下面，我们来解读一下上述的理论性字句及图例。图 2－46 是笔者另行设计的“时间价位计算器”支持阻力位的结构，根据江恩的理论：

第一，他认为在时间价位正方形之上，分别画出的上升、下降 1×1 江恩角度线交汇点 O，恰好处于正方形的中心。由于 1×1 江恩角度线是市场时间及价位处于平衡状态，而两组江恩角度线的 1×1 江恩角度线相交叉，在正方形内由交叉点 O 无论向哪个方向发射，其反向延伸线均与发射线段等长，这表明 O 点是整个时间价位计算器的核心，犹如太阳的核子、地球的地核，一切能量均是从这些核心位置发散出来的。因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



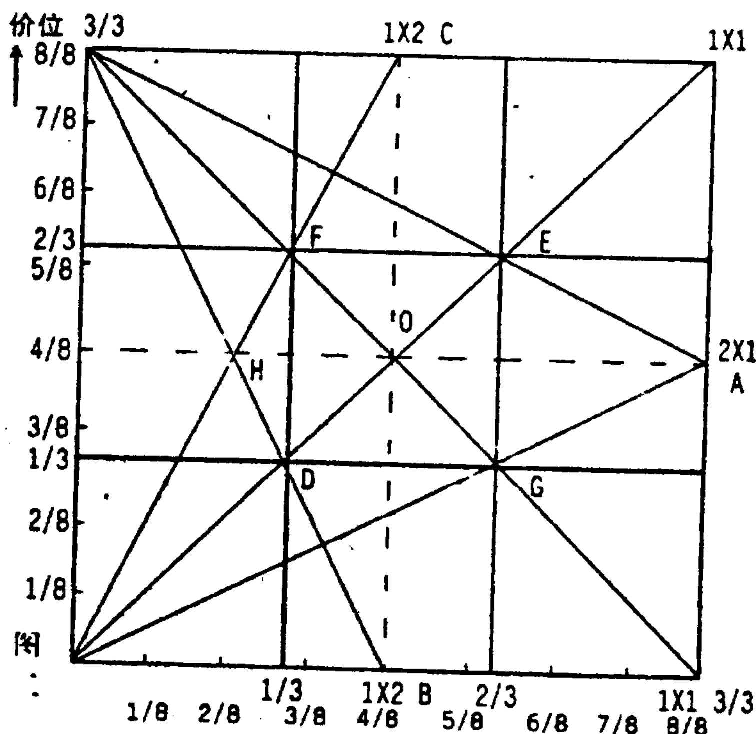


图 2－46

这个中心点 O 的市场作用最大。

第二，在时间价位计算器里，由高低起点绘画的下降 2×1 江恩角度线及上升 2×1 江恩角度线，与极限边纵轴只有唯一一个交汇点 A，A 点与 O 点处于同一水平线上，均是价位的 50% 幅度，对市场产生重要的支持及阻力作用理所当然。然而，由高低起点绘画的下降 1×2 江恩角度线及上升 1×2 江恩角度线，与极限边横轴却有两个交点 B 及 C。但 B、C 两点与 O 点是处于一条垂直线上的，这条垂直线是时间的 50% 水平，时间循环配合江恩角度线的作用，其市场的重要支持及阻力作用更是超乎寻常。

第三，沿着上升 1×1 江恩角度线看，该线与下降 1×2 江恩角度线相交于 D 点，与下降 2×1 江恩角度线相交于 E 点。在上升 1×1 江恩角度线上的 D、O、E 三点，分别处于时间价位计算器之中，时间价位 1/3 的位置，1/2、2/3 的位置，其市场作用力除了反映计算器内在机制，还体现了江恩角度线相交汇时产生的巨大力量。同理，沿着下降 1×1 江恩角度线看，该线与上升 1×2 江恩角度线及 2×1 江恩角度线分别相交于 F 点和 G 点；F 点为时间 1/3、价位 2/3 的位置，G 点则是时间 2/3、价位 1/3，上下方向的 1×1 江恩角度线与上下方向的 1×2 江恩角度线、2×1 江恩角度线均是江恩角度线中相当重要的，它们相组合应用在时间价位计算器上时，就起到了决定性的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作用。

第四，对于独立的 1×2 江恩角度线及 2×1 江恩角度线来讲，向上及向下 1×2 江恩角度线，又交叉于 H 点；H 点是时间 1/4、价位 1/2 的时间价位循环位置，而向上及向下 2×1 江恩角度线相交汇点 A，是时间 8/8、价位 1/2 的循环，H 点、A 点又综合了 O 点价位循环 1/2 的力量，故江恩指出它们亦为较重要的支持及阻力位。

如果把时间价位计算器再进一步划分，就得到江恩所说的六十四个与九个时间价位单位；用这个时间价位计算器去度量一个市场，即分解出六十四个与九个市场形态。在不同市场形态之中，其运行的速度及波动的轨迹是有章可循的，而非热力学中的“布朗运动”，杂乱无章。

在运用江恩时间价位计算器预测市场时，上证指数就是一个活生生的例子。笔者选择 1997 年 9 月 23 日的 1025 点为“时间价位计算器”的始点，以 90 天（实际交易日，取自江恩理论的循环分割比率值，即 35、52、90、144 等时间及价位单位）为时间量度，按 1:5（即每天代表 5 点）的比率计算价值幅度，绘制出上证江恩角度线（见图 2－47）。

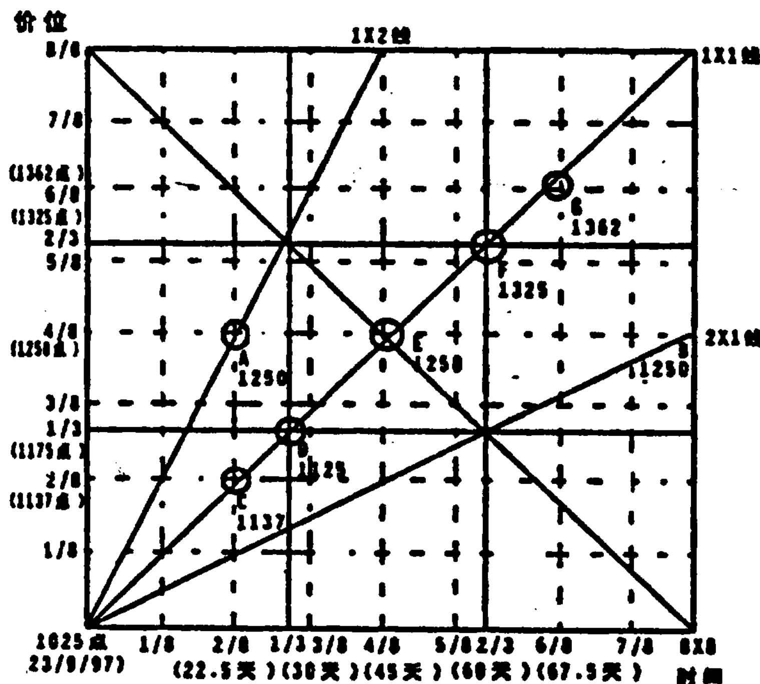
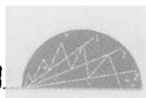


图 2－47

首先，看 1×2 江恩角度线。江恩理论认为，市场重要支持及阻力位在时间价位计算器的时间 1/4、价位 1/2，即 A 处 1250 点位置。实际的情况是上证指数于 10 月 28 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



见 1249 点受阻回档。而且由于时间之窗已到，市场以加速赶顶态势直奔目标位，不偏不倚，恰好在第 22 个交易日见 1249 点。时间与预测完全吻合，价位与预测仅相差一点。

其次，看上升 2×1 江恩角度线。按照江恩的理论，重要的支持及阻力位将在时间 8/8、价位 1/2 水平，即 B 点，亦是 1250 点。市场实际走势是上证指数在 1998 年 2 月 9 日春节后复市高开冲上 1262 点，随后连续几个交易日在 1250 点一线窄幅下落，最后在第 89 个交易日上摸 1251 点后，于第二天寻找突破口向下走软，时间 90 个交易日，价位 1250 点完美结合，市场作用力神奇地显现。

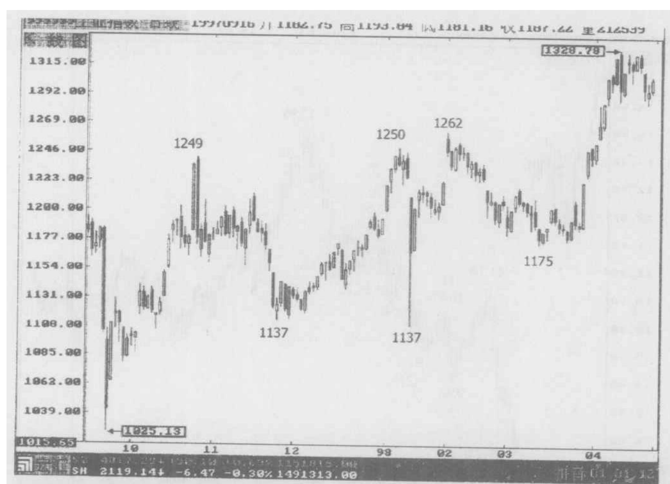


图 2－48

再从下向上沿上升 1×1 江恩角度线逐一观察，依据江恩的理论，这一角度线上的重要支持及阻力在时间及价位运行至正方形的 1/3、1/2 及 2/3 的时刻点上。理论计算的目标位依次为 D 处 1175 点、E 处 1250 点及 F 处 1325 点。这里要说明的是，笔者通过研究，发现在时间及价位的 1/4 及 3/4 水平，也有较强的支持及阻力作用，分别为图 2－47 中的 C 处 1137 点及 G 处 1362 点。回到上证指数走势图看，1997 年 11 月下旬至 12 月上旬，市场在 1137 点一线来回争夺，最后获得支持重拾升势。而恰好反弹至 1998 年 1 月 8 日的 1250 点，由于价位 1/2 水平即图2－47中 E 处阻力甚大，市势再度逆转，仅 3 个交易日又被打回原形，但还是在 1137 点水平获支撑，因为当天上证指数即收在 1167 点。最后需要解释的是，图 2－47 的 D 处 1175 点及 1325 点，在下一个 90 天时间价位计算器正方形循环周期中起到了决定性的支持及阻力作用。图 2－48 显示在 1998 年 3 月中下旬，上证指数两度探底 1175 点后引发一波快速单边上拉的强势行情，突破了长达 9 个月的矩形上轨，尔后在同年 4 月 9 日触摸 1328 点，出现短线的换手整理。

时间价位计算器能延续吗？江恩并没有这样指出，但笔者认为完全可以。一方面，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场走势本身是一个动态过程，分析预测市场的工具也应该因势而变。另一方面，江恩在制作“四方形数字表”时指出，以数字的平方作为一个四方形的终点，但数字若延续过来，可以得到第二、第三甚至第四个四方形。同理推断，时间价位计算器在走完第一个之后，依然可以用同样的时间价位比率得到第二、第三甚至第四个时间价位计算器。而且在时间价位比率不变的同时，可以更换时间循环单位，如第一个时间价位计算器是90，第二个可以是36，第三个可以是144，第四个又可以是90或52。这就要根据同一市场的不同市况而定，搞技术分析最忌生搬硬套。

在运用时间价位计算器时，请再看几个不同的案例分析。图2－49是啤酒花

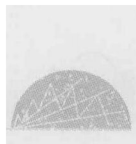


图2－49

（600090）的日K线图，该股于1998年9月3日除权，除权当天最低下探8.15元，随后出现单边反复攀升的良好态势，并一鼓作气填满权。至同年11月20日，最高上试12.95元，累积上升5.80元，前后运行了52个交易日。以这一段走势为研究对象，配上江恩的时间价位计算器，我们会发现，超短线的几次沽出及买入机会在时间价位计算器之中无所遁形。

以1998年9月3日的8.15元为时间价位计算器的始点，建立一个以“52”为循环周期单位的时间价位计算器，按照江恩的分割比率划分时间及价格的循环，各自均分为8等份及3等份。一个完整的市场循环（比如啤酒花从1998年9月3日的8.15元上升至同年11月20日的12.95元）便可分为六十四个与九个时间价位的单位，或者可说是六十四个与九个市场形态（如图2－50所示）。需要说明的是，在上面，笔者曾列出了“36、52、90、144”四个数字，这是江恩所认为的市场完成循环运动的时间及价位单位所遵循的周期。如何理解这四个数字，是能否正确运用时间价位计算器极为关键的一步。笔者在香港期间购买的英文原版《江恩理论》以及香港黄柏中先生所著的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



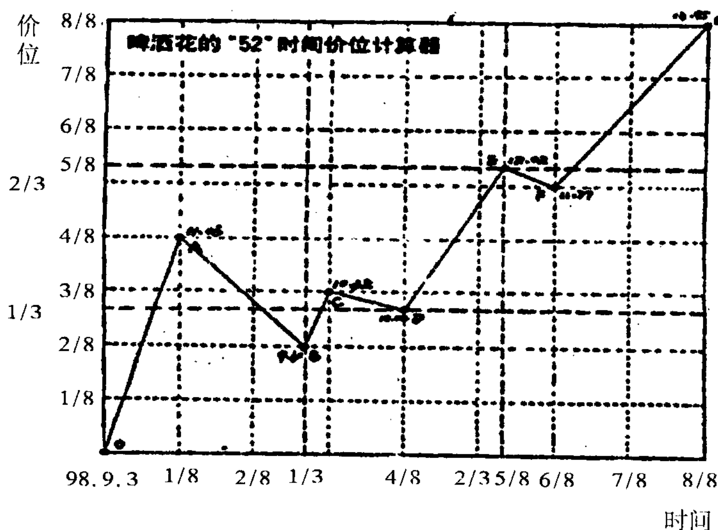


图 2 -50

《江恩理论——金融走势分析》均未对这四个数字的来源及其含义进行解释。事实上，江恩理论还有许多较深奥的分析方法也没流传下来，而这一部分又是江恩理论的精髓和最关键的内容，这部分内容的遗失使得江恩理论的追随者学起来始终不得要领。用武侠小说的语言来说，即学武者无法达到武学的最高境界。江恩曾在一个名为“掌握预测方法”的讲座中，明确表示不能将其公开或教授他人，以收秘传之效。他很坦率地指出：“有些理论即使我解释了成因，公众也未必有足够准备去接受它，更不会明白及相信它。”现在，当有人要接受并相信它，却永远成为谜底。笔者所领悟到的一些东西，也是根据逻辑推理、数理演算、江恩理论的系统精神及物理、几何学等多方面因素，尽量贴近市场而又不背离江恩的精神去反复推断、反复论证而得出的。就以“36、52、90、144”这四个数字来讲，36、52、144 除以 4，分别得到 9、13、36；90 除以 4 为 22.5，36 又是 9 的 4 倍；而 144 也是 36 的 4 倍。这样可以看出，上述数字存在一个四方形。这就把上述的四个数字与“时间价位计算器”联系上了。而且，还可以进一步推论出 144 之后的数字是 52、90 的 4 倍，分别为 208 和 360。

对比图 2 -49 和图 2 -50，啤酒花的市价从 8.15 元扬升，7 个交易日即劲升至 11.18 元。图 2 -50 反映，A 点位置时间为 6.5 天，价位为 11.05 元，与实际走势比较，时间偏差为 0，价位仅差 0.13 元。B 点位置为 17.33 天，价位为 9.60 元，而实际走势在第 17 个交易日低见 9.40 元后强劲收高，市场的支持作用力一览无余。在随后的振荡攀升中，C 点是第 19.5 个交易日 10.32 元的水平，对应于第 19 个交易日的 10.77 元，但当日冲高之后反转回落，终盘收在 10.32 元，时间一天不差，价位一分不少。

接下来更为神奇的是，从 C 点至 D 点，前后为 6.5 天，D 点的理论价位水平为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10.08 元，啤酒花在到达 D 点的连续两个交易日，收市价分别为 10.03 元、10.06 元，与理论价位水平 10.08 元仅有几分钱之差，而时间上更是完美地吻合了。市场从 D 点位置上升，至时间 2/3、价位 2/3 的 E 处，理论时间为 34.66 天，理论价位为 12.02 元。实际走势是，自 9 月 3 日的 8.15 元起，第 35 个交易日高见 12.30 元，时间与价位的循环均同步到达，且准确无误。而在此处受到阻力后的回调，由于在 F 处的位置为 11.77 元，因此，啤酒花以空间置换时间的方式快速探低 11.25 元后进一步赶底。啤酒花这一段升势的支持及阻力作用通过“时间价位计算器”可得到准确的预测。

用“时间价位计算器”来预测深沪大盘的时间循环运行周期。笔者选择“90”个交易日为“计算器”的时间单位，以 1999 年 5 月 17 日为市场运行的始点。首先把 90 个交易日均分为 8 等份，每一等份为 11.25 天，同时又把 90 个交易日均分为 3 等份，每一等份为 30 个交易日。接下来遵守“时间价位计算器”的理论可得出如下的结论：从 5 月 17 日起点计，第一个 30 个交易日的时间之窗为 6 月 28 日，这也是笔者一口咬定这个时间之窗的主要依据，实际上两市大盘 6 月 30 日见瞬间高位后急转下挫。而 7 月 20 日的探底回升，是自起点计的第 45 个交易日，它处于“计算器”的中轴时间循环位置。8 月 6 日是第 60 个交易日的时间之窗，当日出现剧烈的振荡，随后徐徐滑落。最为神奇的是 8 月 18 日，这一天是“计算器”的第 67.5 天，也就是 6/8 的位置，两市大盘在这一天完成探底走势后尾市直线拉升，第二天进一步飙涨，并且确认了又一个技术性底部。在完成这个“90”个交易日的时间循环周期之前，进一步的预测可以得到 7/8 的时间之窗位置，即第 78.75 天（9 月 3 日）前后，市场又会出现较剧烈的振荡，这个位置可能引发盘口的热点出现转换，资金流向将有较大的动作，个股操作上应换掉手中 50% 左右的筹码。

十、时间价位计算器与波浪理论的综合运用

与江恩处于同一时代的另一位伟大的技术分析创始人艾略特，他所著的《波浪理论》也是技术分析的经典之一。

《江恩理论》与《波浪理论》以及《道氏理论》并称为技术分析的三大经典理论。笔者研究发现，三大经典理论存在完美的互补性，同时也有一定的相关性。比如，分析时运用江恩时间价位计算器再配合波浪理论，产生的市场效果非常明显。

波浪理论认为，在一个循环里面，顺流五个浪，逆流三个浪，两者相加，便是八个浪。

从时间角度分析，在一个循环之中，升市有五段时间，跌市有三段时间，合计共八段时间。

从价位角度观察，升市有三个阻力位（1 浪、3 浪及 5 浪），有两个支持位（2 浪和 4 浪）；跌市则有一个阻力位（b 浪），两个支持位（a 浪及 c 浪）。换言之，亦即八

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个重要的价位水平。

图 2－51 是时间价位计算器配上波浪理论的理想模型图。它说明，整个波浪形态的推动浪及调整浪，皆在八八六十四的时间及价位正方形架构内运行。掌握市场的时间及价位结构，关键在于寻找到适当的时间与价位之间的单位比率。

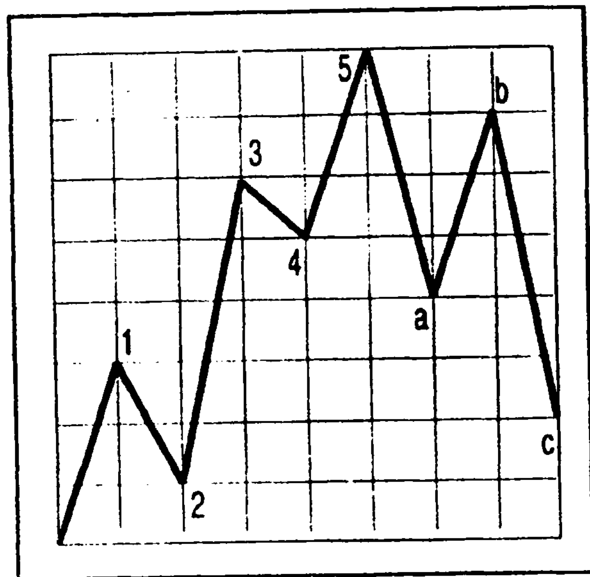


图 2－51

第五节　江恩角度线与道氏趋势线比较

- □时间与价位存在严格的数学关系
- □最神奇的是两组方向相反的江恩角度线相交汇，其交叉点位置能产生强大的自然作用力从而引发市场时间及价位的市势逆转
- □道氏理论的主要精神是股价形成趋势后会倾向于继续起作用
- □主要趋势线就是牛熊市道的分界线

江恩角度线是江恩理论体系中最常用、最容易被技术派人士所接受的。它的基本原理是时间与价位存在严格的数学关系。用具体一点的字眼来描述就是“时间等于价位，价位等于时间，价位与时间可以互相转化”。对于时间与价位的等同与转化关系，江恩指出：“分析者若不谨记这个原则，则应用江恩角度线时便只知其然，而不知其所以然。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回顾江恩角度线的运用方法，最直观的是各条角度线对市场的支持及阻力；最神奇的是两组方向相反的江恩角度线相交汇，其交叉点位置能产生强大的自然作用力从而引发市场时间及价位的市势逆转。在引入圆形循环周期之后，江恩角度线与圆形循环周期相结合的综合运用，使我们在分析预测上有更科学的依据和更可靠的方向性把握。由江恩角度线演化出来的时间价位计算器则把时间与价位的“等价”交换由定性发展到定量来预测市场。

趋势线理论是由技术分析方法的鼻祖查理斯·道创立的。道氏理论的主要精神是股价形成趋势后会倾向于继续起作用。换言之，掌握了“道氏趋势线”也就基本上领悟到了道氏理论的主要思想。然而作为一个技术分析人士，必须把各门派的理论精神融合起来，因为任何一种技术分析方法都不是绝对的完美，包括《江恩理论》和《波浪理论》。

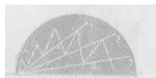
如前所述，江恩角度线的意义在于时间与价位的完美结合，从而可以依据时间与价位的比率关系制作出各种角度线。然而道氏趋势线则不然，它必须是在股价运行了一段时间之后，依据记录下的股价走势，连接上升趋势中各个回落的低点，或下跌趋势中各个反弹的高点而成。前者称为支持线，后来称为阻力线。

图2－52是深发展（000001）的日K线图，在图表上由1999年5月17日的显著低位12.10元为起点向上拉出一组江恩角度线。然后由6月29日的顶点29.40元为起点向下制作一组江恩角度线。两组江恩角度线的时间与价位的比率均是每天代表0.50元。观察穿梭在股价走势的几条江恩角度线，下降1×1江恩角度线曾经对8月3日至8月11日的走势起到了关键的支持作用，并于8月11日引发市场的逆转。下降趋势线的2×1江恩角度线也支持着8月27日至9月2日的下调，且9月2日当市价触及2×1江恩角度线时很神奇地出现反弹走势。深发展自6月29日见顶之后的调整，很快跌破了上升1×1江恩角度线，但从7月20日回升之后，均在上升2×1江恩角度线之上运行，而且沿着上升2×1江恩角度线逐步攀升，该线已成为关键的下跌防线。图2－53同为深发展的日K线图。图例中L_1线是连接5月17日低位12.10元和7月20日低位18.88元的一条上升趋势线。在这条趋势线上，自8月11～18日有四个交易日支持着深发展，最后获得支持使其再升一个台阶。9月2日在情绪较悲观的情况下L_1线再次支持着股价的回升。对照图2－52、图2－53发现，江恩角度线与道氏趋势线有时产生异曲同工之效。

图2－53的L_2线是连接两个高位的道氏趋势阻力线，它对深发展的回升有压力作用，L_1线与L_2线构成了一个倾向于往上的运行趋势，直观感觉很美、很直接。而图2－52的各条江恩角度线却如天罗地网一样制约着股价上升与下跌。

江恩在分析预测市场时，提出长期、中期和短期等不同的时间循环周期，其中又以年、月、周、日等作为最常用的时间周期单位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



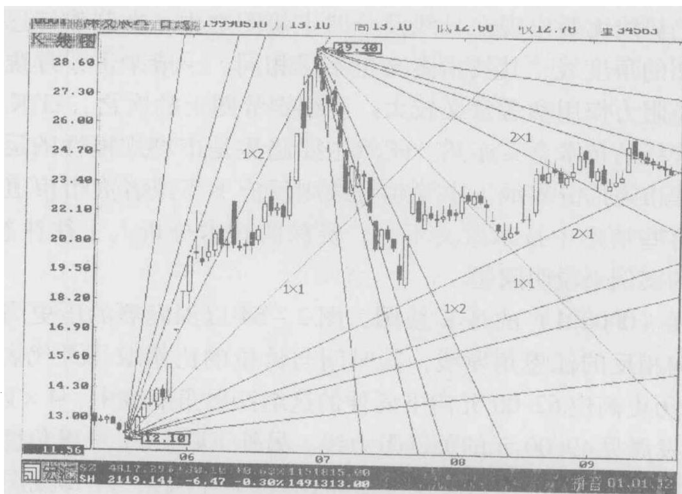


图 2－52



图 2－53

无独有偶，道氏理论亦有主要趋势、次级趋势（亦称中等趋势）以及小趋势。相应的，道氏趋势线亦有主要趋势线、次级趋势线和小趋势线之分。主要趋势是大规模的、总体的上下运动，通常（但非必然）持续一年或数年之久。次级趋势是价格在沿着主要趋势方向演变过程中产生的重要回撤。小趋势则是非常简短的（很少持续三周——一般小于6天）价格波动，从道氏理论的角度来看，其本身并无多大的意义，但它们合起来构成中等趋势。

顾名思义，道氏理论的主要趋势线至少是建立在市场的月线上，中等趋势线一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对应周线图，小趋势线无疑出现在日线及分时走势图之中。在制作江恩角度线时，不同时间单位走势图的角度线，其技术意义也不尽相同。一般来讲，月线走势图上的江恩角度线的支持及阻力作用参考意义较大，周线走势图上的次之，日 K 线走势图上的再次之。道氏趋势线的技术意义亦然。既然主要趋势是市场规模性的运动，那么，主要趋势线就是牛熊市道的分界线。中等趋势线则反应牛市或者熊市市道中的较彻底修正。小趋势线在有些情形中技术意义不大，资深的技术分析人士往往忽略它的作用。下面，试用具体的案例来说明问题。

首先看深发展（000001）的月 K 线图，图 2－54 以深发展的历史高低位为始点分别制作出两组方向相反的江恩角度线，其时间与价位的比例取每月代表 1.5 元。从该股 1993 年 3 月份历史高位 62.00 元向下延伸的这组江恩角度线中，4×1 江恩角度线成为 1997 年 5 月深发展见 49.00 元的关键阻力线。另外下降 2×1 江恩角度线与上升 1×4 江恩角度线相交汇，在时间上预示着深发展将出现趋势逆转，月 K 线图上的时间及价位的共同阻力，致使深发展出现长达 24 个月的调整。自 1996 年 1 月历史低位 5.90 元向上拉出的这组江恩角度线中，4×1 江恩角度线的跌破应该算是一个空头陷阱，然而 2×1 江恩角度线成为 1999 年 7～8 月调整趋势中的关键支撑线。观察图 2－54 还可以进一步预测，下降 2×1 江恩角度线是短期的主要上升阻力，价位大致在 32 元左右。

图 2－55 是深发展月线图上两条道氏趋势线示意图。就图 2－55 看，深发展未来的想象空间仍然较大，L_1 显示至少可以达至 39.00 元附近。而 L_1 与 L_2 将在未来某个时间交叉。

对照图 2－54 与图 2－55 不难发现，江恩角度线在 1993 年 3 月的顶点和 1996 年 1

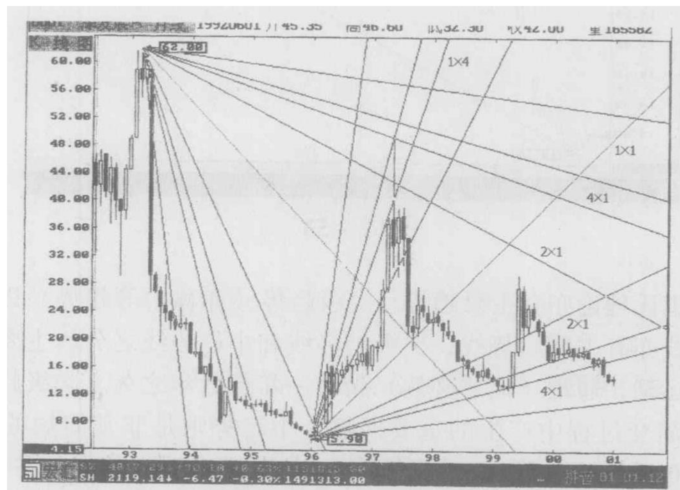


图 2－54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



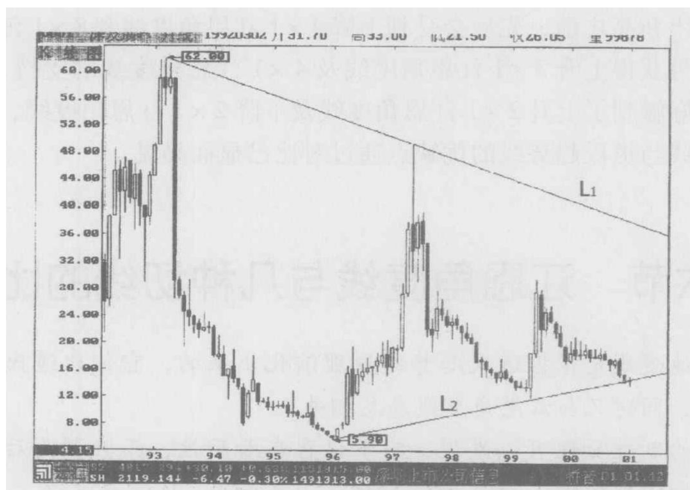


图 2－55

月的低点出现之后，可以较准确地预测 1997 年 5 月的顶点及 1999 年 5 月的底部。而道氏趋势线却欠缺这样的功能。如果把深发展的月 K 线换为周 K 线图，制作出江恩角度线后的预测效果基本接近。但道氏趋势线由于在周 K 线图上可以拉出几条中等趋势线，因此效果稍有出入。

图 2－56 是深科技（000021，现在改名为长城开发）的日线图，观察这一张没有

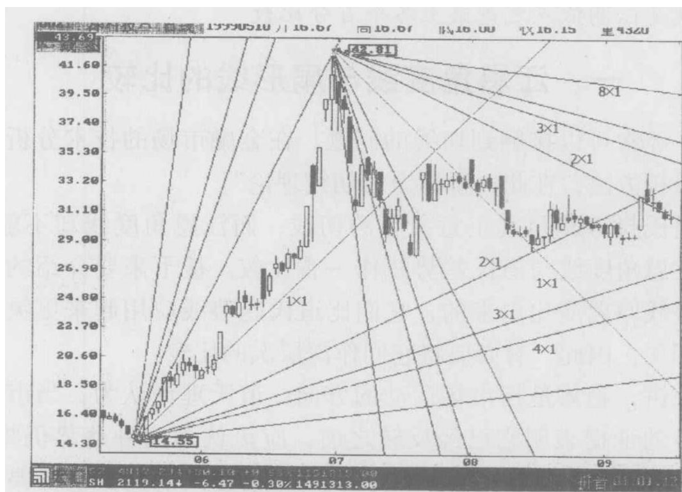


图 2－56

配上江恩角度线的股价走势图，如果要去画道氏趋势线的话，预测的效果不会太好，但从两个显著高低点制作出两组江恩角度线的话，对未来的走势就有一个大致的预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了。短线在未创出新高之前，先后会受到下降4×1江恩角度线和8×1江恩角度线的压制，而往下破位可获得上升3×1江恩角度线及4×1江恩角度线的支持。图中显示，9月9日的劲升恰好触到了上升2×1江恩角度线及下降2×1江恩角度线，预计短线会有反复。江恩角度线与道氏趋势线的优缺点通过对比已显而易见。

第六节　江恩角度线与几种切线的比较

□扇形线、速度线是根据道氏趋势线原理演化出来的，它们比道氏趋势线应用起来更灵活，同时又与江恩角度线息息相关

□从扇形线的制作原理可以发现，它不仅存在滞后性，而且预测后市时有很大的不科学性和心理疑虑

□最为有效的是，当市价沿着某一角度线运行时，通过角度线的数理关系可以计算出市场运行的动量，从而可以预测市价在正常状态和非正常状态两个市场条件下见顶的时间及价位

□速度线也是用以判断趋势是否将要反转的信号

□注重于支撑线和压力线所在的价位，而对什么时间到达这个价位不过多关心

□1/2、1/3、2/3 这三条切线最为重要

□百分比切线是以高低点之差乘上各个百分比数

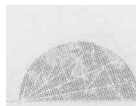
一、江恩角度线与扇形线的比较

在几何学中，经常可以接触到切线的问题。在金融市场的技术分析工具之中，亦引入了几种切线分析方法，在此，暂称为“切线理论”。

严格地说，道氏趋势线是真正意义上的切线，而江恩角度线却不能称之为切线，因此，有必要把江恩角度线与道氏趋势线作一番比较。接下来要介绍的扇形线、速度线是根据道氏趋势线原理演化出来的，它们比道氏趋势线应用起来更灵活，同时又与江恩角度线息息相关，因此，有必要将它们作深层次的比较。

从技术角度来讲，趋势是指市场运动的方向。道氏理论认为，当市场形成一种趋势后，在没有明显的证据表明它已经反转之前，应该认为这种趋势仍将继续起作用。这就很直截了当地告诉我们，利用趋势线可以对市场作出预测。趋势要反转必须突破层层的阻力。反转向上，必须突破很多条压力线；反转向下，必须击穿多条横在下面的支撑线。稍微的突破或短暂的突破都不能认为是反转的开始，必须消除所有的阻止反转的力量，才能最终确认反转的来临。对此，道氏理论中还作了更严格的规定，即价格不仅要穿越趋势线，而且收市价格要超出趋势线之外达到股价3%幅度的距离。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间上，尽管决定性穿透常在一天内达到，但实际上并不要求在一天内完成，3%穿透可以在两天或三天内逐步完成。此外，确定反转的另一指标是交易量。我们知道，区域形态的真实向上突破必须伴随着交易量的剧增，而跌破区域形态则不需要交易量增加来确认。这一点是切线和江恩角度线都必须遵守的原则。

正是因为市场在运动过程中有不断寻求突破方向的要求，所以，根据市场实际波动的演进形式，制作出扇形的不同角度的趋势线。扇形线的制作原理和技术意义也在于此。

一般情况下，在上升趋势中，先以两个低点画出上升趋势线后，如果价格向下回档，跌破了这条上升趋势线，则以新出现的低点与原来的第一个低点相连接，画出第二条上升趋势线。如果第二条趋势线又被向下突破，用新的低点，与最初的低点相连接，画出第三条上升趋势线。依次变得越来越平缓的这三条直线形如张开的扇子，扇形线和扇形原理由此而得名。下降趋势也可如法炮制，只是方向相反。图 2－57、图 2－58是两组方向相反的扇形线。

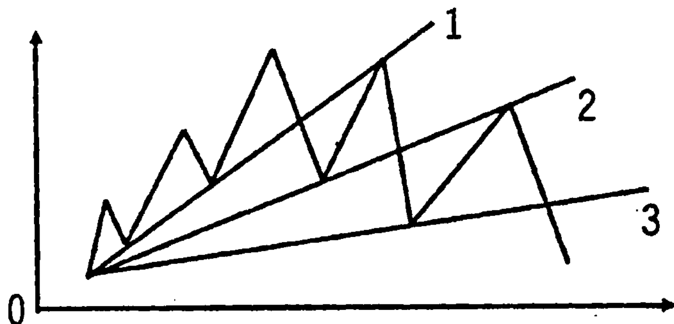


图 2－57

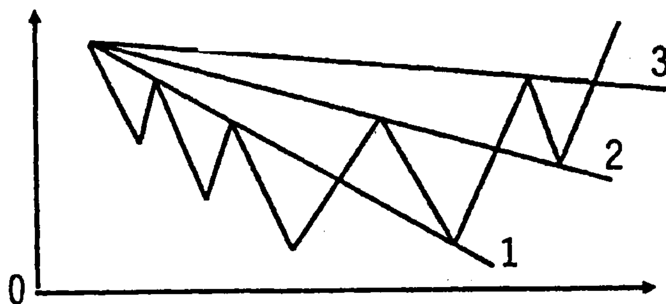
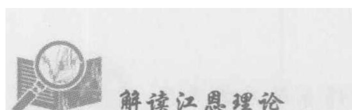


图 2－58

从扇形线的制作原理可以发现，它不仅存在滞后性，而且预测后市时有很大的不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



科学性和心理疑虑。体现在：第一，当第一个低点或顶点出现之后，未来一般会在波动中出现较多的低顶点，因此，扇形线必须不断地及时修正。第二，如果市场出现骗线，有可能刚刚建立的一条扇形线就又被击穿，而一旦依据这样的趋势线来指导入市的话，难免遭受套牢之苦。在期市和外汇市场上，就必须及时止蚀，否则将遭到较大的打击。第三，与其这样被动地去顺应市场，倒不如借助其他分析工具一步到位，测定一个目标价位，再结合时间循环周期去预测市场将在什么时间与价位发生转势。

上述扇形线的几个缺点，尽管江恩角度线没有完全弥补，但它在预测市场时的准确性却非扇形线所能达到的。首先，由一个顶点或低点可延伸出来至少 9 条常用的角度线，最多可达 13 条。如果向上下两个方向制作的话，则最多可达 26 条。众多的江恩角度线就如天罗地网，无疑丰富了对市场的预测。其次，由确认的一个起点制作出的江恩角度线，是长期有效的，市价在江恩角度线之间穿梭，有些角度线可能多次成为市场作用力。最为有效的是，当市价沿着某一角度线运行时，通过角度线的数理关系可以计算出市场运行的动量，从而可以预测市价在正常状态和非正常状态两个市场条件下见顶的时间及价位。比如，当一只股票沿着 2×1 江恩角度线运行，正常状况下是两个时间单位对应一个价位单位，如果某段时间突然出现两个时间单位对应两个价位单位的话，证明市场运行速度变快，这时应谨防该只股票在赶顶，同时可能受到上档以两个时间单位与两个价位单位为比率的 1×1 江恩角度线的阻力作用。

另外值得一提的是，江恩角度线与扇形线均是选择一个显著的起点（市场重要的顶点及低点），而逐一制作出各条线来，只是江恩角度线是通过时间与价位比率的数理关系绘制的，而扇形线却是根据市场已出现过的顶底点的连线来确定一条趋势线。

严格地说，扇形趋势线属于调整趋势线，道氏理论对此就有严格的规定。图 2－59 是深赤湾（000022）的日 K 线图，该股在 1999 年 5 月 17 日见 5.94 元的低位，随后展开了一波相当强劲的飙升行情，在上升过程中于 6 月 3 日和 6 月 4 日出现了一个中继性技术调整，尔后升势更为凌厉。按照扇形趋势线原理，连接 5 月 17 日和 6 月 3～4 日的低位可画出趋势线 L_1。在 L_1 线之上，深赤湾的股价还升了一大截，但接下来的调整很快就跌穿了 L_1 线，只是在跌破后稍稍进行了技术性回抽，之后持续下滑，而且在下跌的过程中我们无法根据趋势线理论去预测未来的底在何时何处。然而，如果运用江恩角度线来分析，情形就大相径庭。

图 2－60 同样是深赤湾的日 K 线图，只是在这里配上了江恩角度线而已，起点也是 5 月 17 日的 5.94 元，时间与价位的比率是每天代表 0.025 元。在制作出一组上升江恩角度线之后，观察图表可以很准确地预测深赤湾的调整目标至少是在上升 2×1 江恩角度线附近，如果再结合江恩圆形循环周期，该股在第 45 个交易日不偏不倚触及 2×1 江恩角度线即发生趋势逆转，再一次掀起一波轰轰烈烈的扬升行情，并刷新了前期创下的高位。江恩角度线与扇形趋势线的优缺点在此可见一斑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

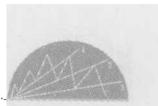




图 2－59

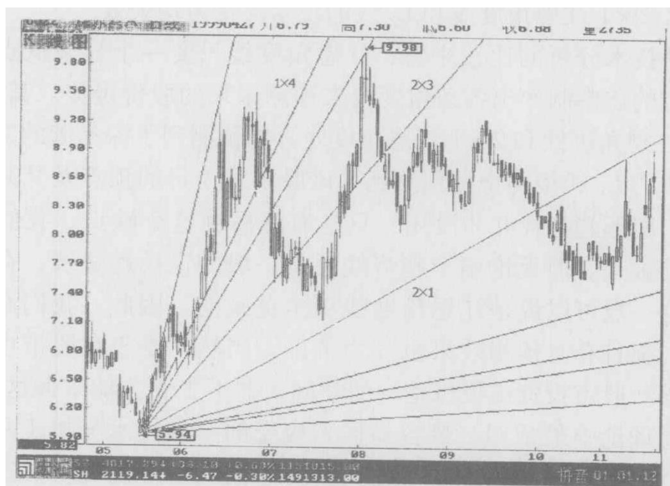


图 2－60

只有在 7 月 20 日的低点出现之后，才可以连接两个低点再画出 L_2 扇形趋势线。在此需要说明的是，利用 L_1 线很神奇地预测到了深赤湾从 7 月 20 日开始的这波行情的顶点，而江恩角度线则必须多做一条 2×3 江恩角度线。2×3 江恩角度线与 L_1 线基本重合，就如 2×1 江恩角度线与 L_2 线甚为接近一样。

补充介绍，在江恩角度线家族中，由一个起点向上下两个方向延伸出来的角度线一共有 27 条。在这众多的角度线之中，最常用的有 18 条，2×3 江恩角度线和 3×2 江恩角度线不常在日线图上出现，但在周线图上，却被经常运用，笔者在分析恒生指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货时也运用了 2×3 江恩角度线和 3×2 江恩角度线，其预测效果往往极其精确。2×3 江恩角度线表示两天市场上升或下跌三个价位单位，3×2江恩角度线表示三天市场上升或下跌两个价位单位。

继续观察图 2－59 中的 L_2 线，深赤湾在见顶回调中，首先经历了快速的修正走势，其后股价波动出现暂时性的平衡，进入 9 月的 6～8 三个交易日后，该股受到 L_2 线的市场作用而止跌反弹，但升幅不大又反转回落，随后再次触及了 L_2 线，如果 L_2 线不破，该股至少还有一次反弹的机会，但有效跌破之后，下跌走势会加速，只有在再次探出一个低点之后，才可能连接两个低点拉出一条扇形趋势线。

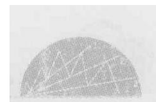
图 2－60 的情形是，市价两度在接近上升 2×1 江恩角度线之际出现反弹，第三次是否会下探 2×1 江恩角度线后再反转回升呢？理论上讲可能性很大，但如果股价要下探 2×1 江恩角度线，那么图 2－59 中必然跌破 L_2 线。如何化解这对矛盾？首先假设，如果深赤湾在下试 2×1 江恩角度线之后马上反转回升，即证明 2×1 江恩角度线的技术支持力有效，而市价跌破 L_2 线就是一个空头陷阱。但是当股价跌破 2×1 江恩角度线后进一步下滑，那么 2×1 江恩角度线和 L_2 线的技术支持力均失效。

从深赤湾两种技术分析的比较来看，江恩角度线只要一个显著低点已经确认，即可根据时间与价位的比率制作出各条角度线来预测未来的股价走势。其中上升 1×4 江恩角度线，2×3 江恩角度线和 2×1 江恩角度线分别预测到了深赤湾的几个关键性顶底点。而扇形趋势线的 L_1 线很神奇地预测到了该股 8 月 3 日的顶点及 9 月上旬的一个反弹。这也就是说，扇形趋势线并非没用，只是有滞后性这个缺点，我们运用时就要克服这个缺点带来的被动。但无论扇形趋势线还是一般的道氏趋势线，在一般的图表中仍经常被运用。这一点可以说是江恩角度线望尘莫及的。因此，我们必须承认，简单的东西仍有市场，况且有时预测效果也甚为准确。当然，要想在股市中长期取胜，单独依靠这些还不够。股市投资或投机是一门学问，非下工夫方能掌握这门专业的学问。江恩角度线是江恩理论中最常用、最容易被人接受的一种技术分析工具。其优点非其他切线理论能及，只是较大的困难在于如何选择时间与价位的比率。这一点笔者的心得是必须对需要分析的股票进行取样分析，然后得出一个较接近市场的波动率，最关键的还是波动率的问题。

二、江恩角度线与速度线的比较

在切线理论中，有一种鲜为人知的切线，称为速度线。同扇形原理的应用一样，速度线也是用以判断趋势是否将要反转的信号。不过，速度线给出的是固定的直线，而扇形原理中的直线是随着股价的变动而变动的。江恩角度线则是由一起点开始，根据不同的商品（包括股票、期货、外汇等），由不同的时间价位比例拉出所需要的角度线。可见，制作江恩角度线最难，这也是一般技术分析人士感觉难以把握的关键一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



另外，速度线又具有一些百分比线的特征，它是将每个上升或下降的幅度分成3等份进行处理，所以，有时我们把速度线称为三分法。

速度线的画法如下：

第一步，找到一个上升或下降过程的最高点和最低点（这一点与制作百分比线相同），然后，将高点和低点的垂直距离分成3等份。

第二步是连接高点（在下降趋势中）与1/3分界点和2/3分界点或低点（在上升趋势中）与1/3分界点和2/3分界点，得到两条直线，这两条直线就是速度线（如图2－61、图2－62所示。）

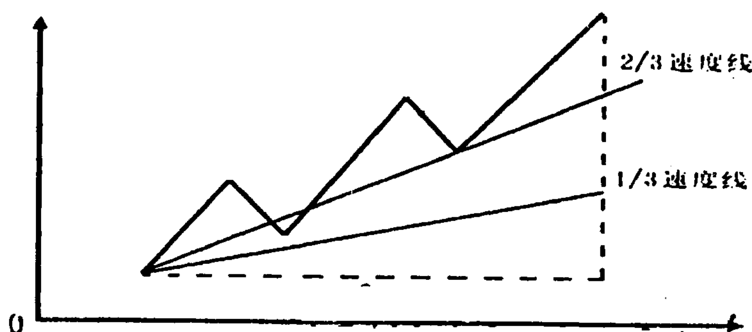


图2－61

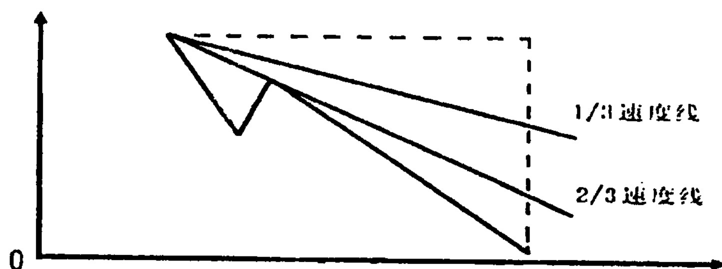
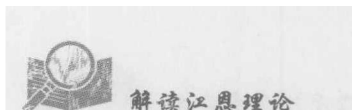


图2－62

与江恩角度线相比较，速度线制作简单直接，但是，速度线与别的切线不同，速度线有可能随时变动，一旦有了新高或新低，则速度线将随之发生变动。尤其是新高和新低与原来的高点和低点相距很近时，更是如此。

而江恩角度线所选择的起点，并非任何一个高低点，至少是一个中期循环的顶点或低点，例如对于深沪股指来说，应该选择1997年5月12日的显著高点，也即以一个中期循环的起点为始点，而不应该选择1996年12月12日的次中级循环周期高点为起点来制作江恩角度线。但速度线则会先选取1996年12月12日的高点与一个低点之间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的垂直距离3等份画出两条速度线，当市场创出新高之后再进行修正。

与其他支撑线和压力线的一般规律一样，速度线一旦被突破，其原来的支撑线和压力线的作用将相互变换位置，江恩角度线亦符合这一普遍性规律。

尽管速度线鲜为人知，不过，该分析工具的创始人——美国另一位技术分析专家埃德森·古尔德仍凭借它在华尔街名噪一时。

埃德森·古尔德认为，速度线最为重要的功能是判断一个趋势线是暂时突破还是长久突破（转势）。其基本的思想叙述如下：

首先，在上升趋势的调整中，如果向下折返的程度突破了位于上升的2/3速度线，则股价将试探下方的1/3速度线。如果1/3速度线被突破，则股价将一泻而下，预示这一轮上升的结束，也就是转势。

其次，在下降趋势的调整中，如果向上反弹的程度突破了位于下方的2/3速度线，则股价将试探上方的1/3速度线。如果1/3速度线被突破，则股价将一路上行，标志这一轮下降的结束，股价进入上升趋势。

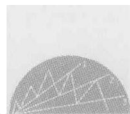
图2-63所示，在富龙热电（000426）的日K线图上，选择1999年5月17日的



图2-63

低点7.15元和6月30日的高点12.57元为一组参照点，以5月17日的7.15元为起点，平行移动至6月30日位置，把6月30日的12.57元与5月17日的7.15元之差5.42元均分为3等份，每一等份为1.806元，自下向上，时间坐标垂直方向2/3的价位为7.15元+1.806元×2=10.76元，连接7.15元与6月30日时间坐标垂直线的10.76元得到速度线L_1；同理，时间坐标垂直方向1/3为7.15元+1.806元=8.956元，连接7.15元与8.956元得速度线L_2。观察富龙热力日K线走势图发现，在6月30日见顶回调之后，第三个交易日即跌穿了速度线L_1，但当日即出现反扑，随后在L_1线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之间来回振荡。当再次跌穿 L_1 线之后，股价加速下挫，下逼 L_2 线，并于击穿 L_2 线之后的第二天出现报复性反弹，一举收复前两日失地。尔后在 L_2 线之上运行了一段时间后，最终于 8 月 6 日以跳空缺口的形态跌破 L_2 线，从此股价进一步下滑，且相当一段时间内一蹶不振，证明富龙热电跌穿 L_2 线之后出现转势，后市不经过较长时间的修正很难重纳升势。

三、江恩角度线与黄金分割线的比较

众多技术分析家认为切线都是呈倾斜角度的，其实不然，在江恩把波动比率、艾略特把黄金分割比率导入技术分析方法中后，切线理论家族中便有了两个与众不同的成员，而这两种切线均是水平的直线，我们称之为黄金分割线和百分比线。它们注重于支撑线和压力线所在的价位，而对什么时间到达这个价位不过多关心。

对于黄金分割的神奇作用和魔力，数学上至今还没有明确的解释，只是发现它屡屡在实际中发挥出意想不到的作用。因此，我们把能推导出各个黄金分割比率的费氏数列称为“神奇数列”。

应该说，把黄金分割比率导入金融市场的技术分析方法之中，并非波浪理论创始人——艾略特大师的专利，只是黄金分割比率犹如一根擎天大柱一样支撑着整套波浪理论，才使后来者有一种错觉。

当然，由于黄金分割在波浪理论中的应用已相当成熟，且被普遍接受，故通常仍是很直接地把黄金分割比率与波浪理论相联系，提到波浪理论就会想到黄金分割比率，反之亦然。

在这里，我们仅仅说明如何得到黄金分割切线，并根据它来指导下一步的操作。

画黄金分割切线的第一步是记住若干个特殊的数字，分别为：0.191、0.382、0.618、0.809、1.191、1.382、1.618、1.809、2、2.191、2.382、2.618、2.809 等。

这些数字中 0.382、0.618、1.382、1.618 最为重要，股价极容易在由这四个数字产生的黄金分割切线处产生支撑和压力。

第二步是找到一个点。这个点是上升行情结束，调头向下的最高点，或者是下降行情结束，调头向上的最低点。只要我们能够确认一个趋势（无论是上升还是下降）已经结束或暂时结束，则这个趋势的转折点就可以作为黄金分割的点。这个点一经选定，我们就可以画出黄金分割线了。

在上升行情开始调头向下时，我们极为关心这次下跌将在什么位置获得支撑。黄金分割提供的是如下几个价位，它们是由这次上涨的顶点价位分别乘上上面所列特殊数字中的几个。假设某只股票这次上涨的顶点是 10 元，则：

$10 \times 0.809 = 8.09$（元）　　$10 \times 0.618 = 6.18$（元）

$10 \times 0.382 = 3.82$（元）　　$10 \times 0.191 = 1.910$（元）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这几个价位极有可能成为支撑，其中6.18元和3.82元的可能性最大。另外江恩百分比切线则很看重0.75和0.5水平。

同理，在下降行情开始调头向上时，我们关心上涨到什么位置将遇到阻力。黄金分割线提供的位置是这次下跌的底乘以上面的特殊数字。假设这次下落的谷底为10元，则：

10×1.191=11.91（元）　10×1.382=13.82（元）

10×1.618=16.18（元）　10×1.809=18.09（元）

10×2.191=21.91（元）　10×2.382=23.82（元）

10×2.618=26.18（元）　10×2.809=28.09（元）

10×2=20（元）

以上数字将可能成为未来的阻力位，其中13.82元、16.18元及20元成为压力线的可能最大，强劲的升势也可能超过20元，但市场中为数不多。

事实上，在分析股价走势时，支撑位及阻力位并非静止不变，而往往是几条黄金分割切线在支撑及阻力之间起作用。

图2－64是牡石化（0620，后改为圣方科技，现在已退市）1999年6月以来的日

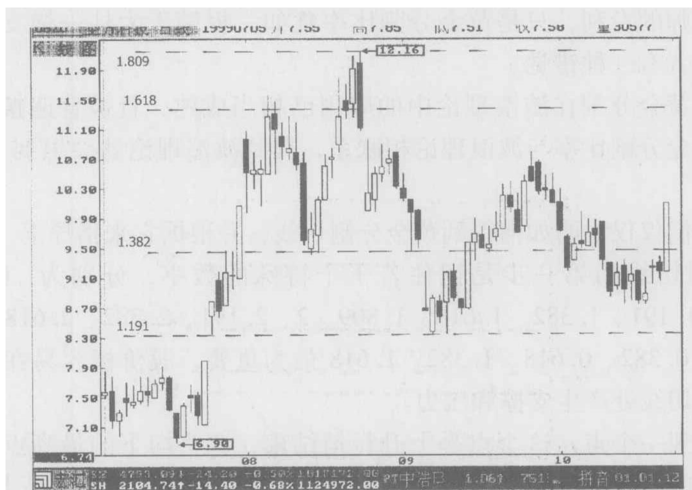


图2－64

K线走势图，选择该股7月19日的低点6.90元为起点，乘上几个特殊数字来制作黄金分割切线，分别为：

6.90×1.618=11.16（元）　6.90×1.382=9.53（元）

6.90×1.809=12.48（元）　6.90×1.191=8.22（元）

牡石化实际的走势是，8月5日最高见11.57元，以11.27元收市，8月13日低见9.43元，8月24日再创12.16元新高，于9月7日重挫至8.35元止跌再回升。比较理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



论与实际的两组数据发现，彼此相差无几，准确性很高，而且简单直接。

在此首先需要说明的是，黄金分割切线与黄金分割比率在技术意义上有着本质的区别。举例来说，我们文中介绍的黄金分割切线，是选定一个起点（高点或者低点），然后用起点的价位与黄金比率的乘积来确定各条黄金分割切线。但黄金分割比率——更严格来讲应该是黄金分割回吐（上涨过程中的回调或下跌过程中的反弹）比率，则是由一段累积涨幅或跌幅与黄金分割比率的乘积来确定市场可能存在的支持及阻力位。波浪理论之中的修正浪回吐比率就是依据后者来确立调整幅度的，同时推动浪也是依据后者来度量延长空间的。黄金分割切线则不需要选择两个点（一高一低）来预测未来的支持及阻力位，事实上跟江恩角度线的制作原理相似，也是由一个显著的起点（通常情况下是中级及次中级循环周期的起点）开始，通过特定的比率（江恩角度线是时间与价位的比率）来界定我们所需要的切线。

四、江恩角度线与百分比线的比较

江恩在《波动法则》一书中，除了主要介绍市场“波动率”之外，还详细解释了“百分比率”问题。本章节我们还是主要介绍一下百分比线与江恩角度线的相似及不同之处。

百分比线考虑问题的出发点是人们的心理因素和一些整数分界点。

当股价持续上涨到一定程度时，肯定会遇到压力，遇到压力后，（图 2－65）就要向下回撤，回撤的位置很重要，往往是二度建仓及追加筹码的最理想区域，能否较准

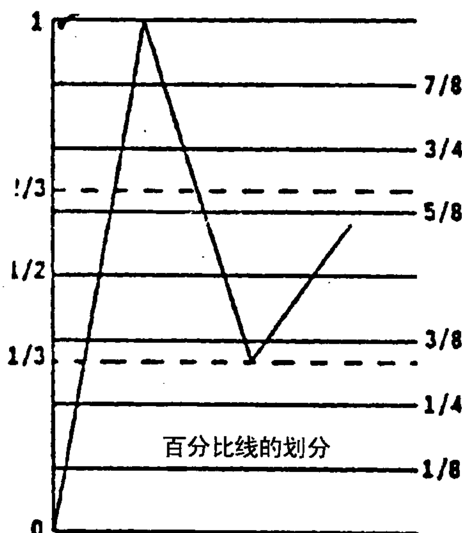
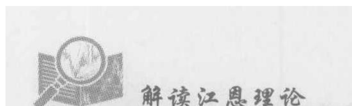


图 2－65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



确地预测到这样的回撤水平是被轧空者或轻仓者扩大战果的关键。与黄金分割切线相似，百分比切线也提供了几个支持及阻力的价位水平。这些支撑及阻力的价位水平可根据不同的需要，从中选定出最符合我们自身要求的。例如，一位大资金投资者，可能侧重点在中长线，因此他考虑的至少是中级以上的上涨或回档，但中小投资者则注重次中级或日常趋势的上涨或回档，而这些均需要选定不同的百分比切线。以一波上涨开始的最低点和开始向下回撤的最高点两者之间的差，分别乘上几个特殊的百分比数，就可以得到未来支撑位可能出现的位置。

这些百分比数一共 10 个，它们是：1/8、1/4、3/8、1/2、5/8、3/4、7/8、1、1/3、2/3。

按上面所述方法我们将得到如下 10 个价位，如图 2 - 65 所示。

在这些的百分比线中，1/2、1/3、2/3 这三条切线最为重要。在很大程度上，回撤到 1/2、1/3、2/3 是人们的一种心理倾向。如果没有回落到 1/3 以下，就好像没有回落够似的，总感觉市场调整不够充分。如果已经回落了 2/3，人们自然会认为已经回落够了，因为传统的定胜负的方法是三打二胜。而 1/2 就是常说的二分法了。有时市场可能出现过度的行为，这时 3/4 水平就不容小觑，江恩的百分比率之中即认为 3/4 水平具有更强大的市场作用力。而在期货市场及活跃的股票市场之中，3/4 的回撤价位水平较黄金分割比率的 0. 618 和百分比切线的 2/3 水平出现的概率更大。个中原因应不言自明。

上面所列的 10 个百分比数都可以用百分比表示：

1/8 = 12. 5%	1/4 = 25%
3/8 = 37. 5%	1/2 = 50%
5/8 = 62. 5%	3/4 = 75%
7/8 = 87. 5%	1 = 100%
1/3 = 33. 3%	2/3 = 66. 66%

可以看出，这 10 个数字中有些很接近，如 1/3 和 3/8、2/3 和 5/8，在应用时，以 1/3 和 2/3 为主。

与制作江恩角度线和黄金分割切线不同的是，百分比切线是以高低点之差乘上各个百分比数。比如，市场由 10 元向上涨至 20 元，见顶后的调整预测支持位为 20 - 10 × P，P 为某个百分比数；市场由 20 元向下跌至 10 元见底后的反弹预测阻力位为 10 + 10 × P。假如 P 取 1/3，则两个计算公式分别得到 16. 67 元和 13. 33 元，这样得到的支持及阻力位是完全不同的。

图 2 - 66 是琼珠江（000505，现在改为珠江控股）的日 K 线图，该股 1999 年 5 月 17 日最低见 5. 50 元，随后出现一波强劲的上攻行情，于同年 7 月 5 日最高见 9. 89 元而回调。在高低点出现之后，我们可通过制作百分比切线来预测随后的支持及阻力位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

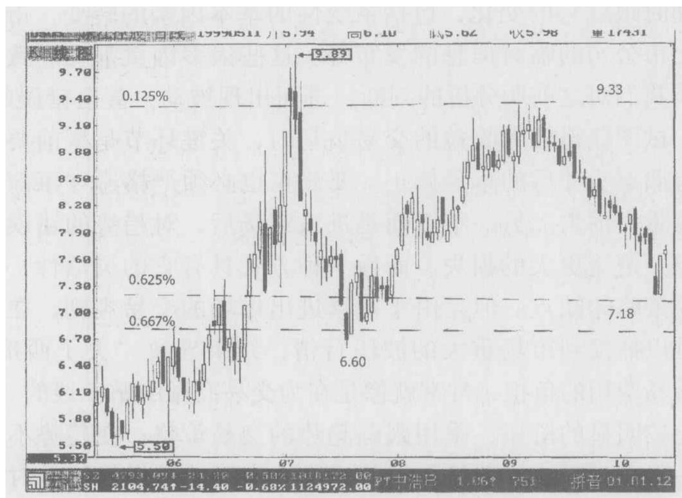


图 2－66

7 月 19 日琼珠江最低点见 6.60 元，跌穿了 2/3 百分比切线，但第二天出现报复性反弹，重新站在 2/3 水平之上，证明 2/3 百分比位置具有很强的技术支撑力，紧跟着的一波次中级反弹行情也证明了这一点。然而反弹至 1/8 百分比切线位置，即理论计算的 9.34 元两次冲高未果，最终强大的阻力无情地把股价几乎打回原形，10 月 19、20 日恰好回调至 5/8 百分比切线位置再次获得市场支持力而止跌回升。

第七节　江恩角度线构筑交易系统的应用

每当投资者说到江恩角度线的应用时，也许你就会听到他们说这样一些话：“继续持有，直到现在的 1×1 江恩角度线被突破”或者“如果在 50% 的位置不能守住，那么就要注意观察趋势的变化。”

开始时，也许你对这些话有些不解。例如，“突破 1×1 江恩角度线”、“守不住”等究竟指什么意思。或者说，因为江恩投资技法中在多数情况下包括从一条角度线到另一条角度线的移动，那么市场穿越一条角度线究竟要多远距离才能算是一个重要突破？

制作江恩角度线是客观的，解释它们就有一定困难，但并不是不可能的事。这一节将回答有关江恩角度线的一些问题，以及如何应用江恩角度线构筑交易系统。

首先一个问题就是交易策略，是跟踪趋势、试图获取最大的收益呢？还是随着市场的波动，低位买进、高位卖出、频繁进出呢？前一种方式在对趋势的判断比较准确的时候，有可能获得很高的利润，但是同时也冒着很大的风险。因为对于一个较长的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场趋势，需要随时跟踪它的变化，包括系统性的基本因素的转变，市况环境的转变以及非系统性的上市公司的临时信息的发布等。这些诸多因素都会导致一个趋势的激烈波动，从而影响我们对之前所分析的判断，进而出现被动，甚至错误的修正。所以，在应对跟踪趋势、试图获得较大收益的交易技巧时，关键环节是事前要做好完善的研究工作，避免持有股票头寸后的盲目修正。要修正也必须严格遵守事前制定的交易策略，这样才能免遭重大损失。另一个方面是进入市场后，对趋势的错误判断导致该退出的时候没有退出，遭受更大的损失。而后一种方式具有它的灵活性，在某种程度上克服了前一种交易策略的缺点。但是由于频繁进出市场的交易规则，在趋势比较明显的市场中，仍然难以捕捉到市场重大的波段行情，结果导致“丢了西瓜、捡了芝麻”的现象。再加上交易费用的负担，常常就像是在为交易商做倒贴工钱的“打工仔”。一般来说，在趋势比较明显的阶段，采用跟踪趋势的交易策略；在趋势不太明显的阶段中，采用支持——阻力型的交易系统。当然，这一决策的前提仍然是对市场趋势有比较准确的判断。

接着建立进入市场的交易规则，确定在什么样的情况下进入市场、持有头寸；什么时候和怎么样退出市场，其中主要包括怎么样设置止蚀点。在各类交易系统中，退出市场的方法一般是采用在市场触及止蚀点时清算头寸。在反转——止蚀型交易系统中，甚至也采用在止蚀、退出市场的同时，建立反方向的头寸、再次进入市场。这是针对外汇、期货等等变动较大的市场的操作策略，在股市中不太适用。

交易系统的类型一般来说有两大类：顺应趋势型或者支持——阻力型。大多数的（顺应）趋势交易系统都是以捕捉大的波动为目的。江恩的顺应趋势：支持和阻力综合系统表明，在明确的信号发出后，几乎不可能因迟误而导致无法进入市场——即使你失去了底部或顶部，江恩角度线也会引导你建立头寸。

当市场从顶部或底部开始上下波动时，江恩角度线也会不断地提供支持和阻力位置。这是因为从底部或顶部画出的角度线实际上是底部或底部延伸，并以特定的速率运动。这就涉及到江恩理论的核心概念：过去的顶部和底部能够预测未来的顶部和底部。

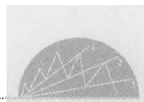
一、依据江恩角度线的入市规则

江恩的顺应趋势：支持和阻力综合交易系统的入市基本规则：当市场触及江恩角度线时买入或卖出。

最重要的江恩角度线是 1×1 江恩角度线，这条线确定了市场的强弱和方向，可以依据这条线进行交易，每当价格在 1×1 江恩角度线上时就买入。

当价格从底部上升，在 1×1 江恩角度线之上时，市场强劲。当价格从顶部下降，在 1×1 江恩角度线之下时，市场疲弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当市场疲弱时，卖出的最好机会是价格反弹至 1×1 江恩角度线，但是没有突破 1×1江恩角度线，这条1×1江恩角度线始自于中期顶部。当市场从底部爬坡，价格在 1×1江恩角度线附近徘徊时，是最好的买入机会。在延伸的波动中，会有数次这样的机会。

角度线仅仅是底部或顶部的延伸。每次在江恩角度线附近买入时，实际上就是在生成这条角度线的底部买入。如前所述，即使你错失顶部或底部，但大多数情况下也不会太晚，还有入市的机会。

底部愈重要，从这个底部生成的江恩角度线也愈重要。最好依据从中期、长期底部构筑的江恩角度线进行买入交易，而不是依据短期底部的角度线，因为坚实的底部意味着强劲的江恩角度线。

江恩角度线的普遍规则：当市场突破一条江恩角度线时，价格将向另一条江恩角度线运动。这是因为随着时间的推移，特定的江恩角度线的重要性逐渐减弱，市场最终突破它。因此，市场跌破了 2×1 江恩角度线之后就开始向 1×1 江恩角度线移动，正如市场跌破了 1×1 江恩角度线之后，最终将到达 1×2 江恩角度线一样。相反，在上升趋势中，守住了 2×1 江恩角度线，则很可能升至 1×1 江恩角度线，一旦突破了 1×1 江恩角度线，则又向 1×2 江恩角度线冲击。

当市场形成底部，价格在 1×1 江恩角度线之上时，价格领先时间。当市场在 1×1 江恩角度线之下时，时间领先价格。当市场在 1×1 江恩角度线附近时，时间和价格达到平衡状态。

在日线图中，当价格从底部穿过 1×1 江恩角度线时，也许没有足够的力量征服时间。这通常引起市场在 1×1 江恩角度线附近徘徊或回落至线下，进而在2×1江恩角度线寻求支持。当循环正好已经结束时，市场通常会沿着 2×1 江恩角度线或1×1江恩角度线或 1×2 江恩角度线运动。常规情况是沿着 1×1 江恩角度线运动。

经常会发现在牛市的早期运动中，伴随着小幅调整，价格缓慢地爬坡。因为时间是反作用于市场的，从短期顶部或中期顶部生成的江恩角度线成为阻力。

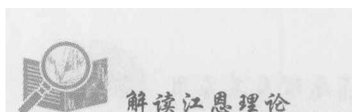
如果你想象从这些顶部有一些线，将会注意到它们常常把中期或长期底部爬上来的价格挡回去。当市场突破了从中期顶部和中期底部生成的两条江恩角度线时，价格运动最强烈——突破中期趋势线比突破短期趋势线需要更强的力量。

当应用角度时，通常市场价位愈往上升，市场价格与江恩角度线离得愈远。这也表明，市场价位走得愈高，距底部越远，就越容易发生调整。

把这条规则与江恩角度线的规则比较时，就毫不奇怪，为什么突破 1×2 江恩角度线之后的市场抛售力量十分猛烈，当价格接近 1×1 江恩角度线时，价格又快速反弹。反方向的运动也是一样的。

依据江恩角度线的入市规则总结如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上升市场的买入位置：如图 2－67 所示。

第一入市位置（简记为 B1）：波动底部。

第二入市位置（简记为 B2）：沿波动底部的上升 2×1 江恩角度线。

第三入市位置（简记为 B3）：沿波动底部的上升 1×1 江恩角度线。

第四入市位置（简记为 B4）：沿波动底部的上升 1×2 江恩角度线。

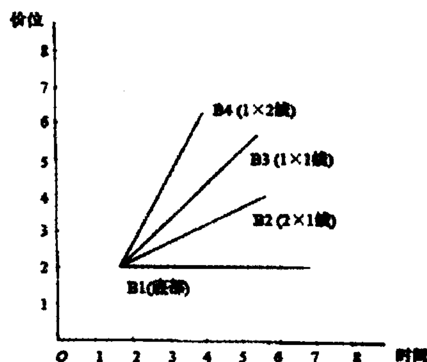


图 2－67

下降市场的卖出位置：如图 2－68 所示。

第一入市位置（简记为 S1）：波动顶部。

第二入市位置（简记为 S2）：沿波动顶部的下降 1×2 江恩角度线。

第三入市位置（简记为 S3）：沿波动顶部的下降 1×1 江恩角度线。

第四入市位置（简记为 S4）：沿波动顶部的下降 2×1 江恩角度线。

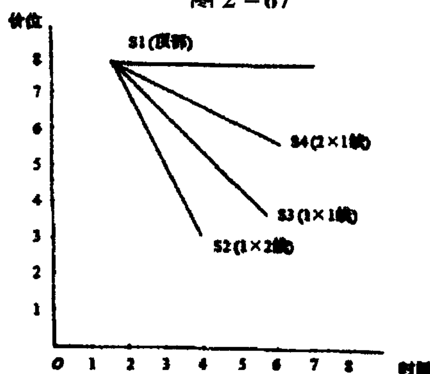


图 2－68

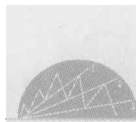
当然你也可以选用 1×4、1×8、1×16 或者 4×1、8×1、16×1 江恩角度线进行交易，只不过很少这样做。假设我们采用的是最优化的坐标系，也就是单位时间和单位价格的坐标轴的物理尺寸相同。

针对各个入市位置的特点，相应设置不同的止蚀点，确保交易的安全性。止蚀点本身也是退出市场的位置。这个问题将在下面讨论。当然还存在着一个移动止蚀点的问题。例如，在 B2 的交易位置买入后，随着市场的发展，当价格上升到 B3 的交易位置时，在 B2 位置买入的头寸的止蚀点需要相应的上移至 B3 位置附近，视具体位置将在下面讨论。这种做法也反映了顺应趋势的操作策略。

二、穿透量与止蚀点的设置规则

进入市场之后，接下来就是怎么样跟踪趋势，或者继续持有头寸或者退出市场。那么继续持有头寸的前提是什么？退出市场的条件又是什么？这里根据江恩角度线进行判断，还有一种方法就是下一节所述的，根据回调带进行判断。如果两种方法产生汇合点，对市场的影响就更大一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只有当趋势发生变化时才退出交易。关键是了解江恩角度线要被击穿到什么程度才会影响趋势变化。从顶部确定趋势变化的规则是等待价格的下降超过前一次上调幅度。从底部确定趋势变化的规则是等待价格上升超过前一次反弹的最大升幅。当价格穿透江恩角度线的幅度超过了前一次穿透量，表明趋势可能发生变化。

这就告诉我们应该在什么位置设置止蚀点。研究过去的价格运动，并进行详细的记录，确定穿透一条江恩角度线的“平均”运动，这个数值叫做穿透量。

首先我们谈谈穿透量这个概念。在上升趋势的市场中，从波动底部画出上升趋势的江恩角度线。当价格向下回落、跌破角度线时，有两种情况。一种情况是真正发生反转，由上升趋势转变成为下降趋势。另一种情况是价格并未真正发生反转，经过一两天的调整之后，又再度上升，重新回到江恩角度线的上方。那么怎样判断市场究竟会出现哪种情况呢？一般来说，观察市场的价格变化历史，会发现一个偏离值，只要价格向下的回落量不超过这个偏离值，通常都会再度返回原来的上升趋势。反过来，如果价格向下的回落量超过了这个偏离值，那么市场很可能发生趋势反转。这个偏离值就是我们这里谈到的上升市场中的穿透量。

在呈下降趋势的市场中同样也有穿透量。从波动顶部画出下降趋势的江恩角度线。当价格经过相当一段时间的下跌之后，发生向上的调整，上方穿透江恩角度线。这时也存在两种可能性。其一，趋势真正向上反转，由下降趋势转变为上升趋势。其二，价格并未发生真正的反转，经过短时间的调整之后又再度下跌，回到下跌轨道上去。这里也存在一个偏离值，价格向上调整超过了这个偏离值之后，市场极有可能发生向上的反转。而价格向上的调整没有超过这个偏离值时，市场极有可能重新回到下跌轨道。这个偏离值就是我们这里谈到的下降市场中的穿透量。

在应用江恩角度线时，当价格穿透一条重要的支持或阻力线时，于再一次返回这条角度线回到原趋势轨道之前，形成穿透量。考察上升趋势，市场将沿着上升趋势的江恩角度线以特定的速率上升。有时，市场会向下突破江恩角度线，在一两个交易日内又会再次返回。在再度返回趋势轨道之前，记录价格的穿透量。这个穿透量有助于沿着上升趋势线买入时设置止蚀价位。分析者需要记录两方面的信息：特定的江恩角度线的穿透量的历史倾向，以及目前情况下特定的江恩角度线的穿透量的倾向。

确定特定的江恩角度线穿透量的历史倾向需要保存有关穿透量的历史数据，用以发现穿透的平均量。然后，在江恩角度线之上或之下这段距离的价位设置止蚀点，这段距离至少应该减去或加上一个单位价格。在上升趋势中，止蚀点设在上升趋势角度线的下方，相距为穿透量数值再向下一个单位价格。在下降趋势的市场中，止蚀点设在下降趋势江恩角度线的上方，相距为穿透量数值再向上一个单位价格。

上升江恩角度线的穿透量就是价格向下穿越该角度线并能够再度返回该角度线的最大平均偏离值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下降江恩角度线的穿透量就是价格向上穿越该角度线并能够再度返回该角度线的最大平均偏离值。

在上升江恩角度线的下方设置止蚀点，角度线与止蚀点相距为穿透量加穿透量的增量。

在下降江恩角度线的上方设置止蚀点，角度线与止蚀点相距为穿透量加穿透量的增量。

穿透量的增量可以根据市场情况进行选择，前面我们谈的都是一个单位价格。江恩也很推崇三个单位价格。这要根据你的具体情况确定。如果你的承受能力比较好，对市场的预期比较自信，尤其是在趋势比较强的市场中，就应该选择较大的穿透量增量。这样，价格的变动就不太容易频繁地触及止蚀点。当然这样做的风险也就相对大一些，一旦市场偏离了你的预期，那么在止蚀点退出时所必须承受的损失就大得多。相反，如果你的承受能力不是那么强，或者对市场的趋势预期并不是那么明朗和自信，那就不要冒太大风险，把穿透量增量调小一些。由此看来，穿透量增量是很能反映交易者个性的，是一个带有很大主观成分的概念。但是，它也有客观的一面，也就是对市场的理解。例如，市场在较高价位交易时的穿透量增量大于市场在较低价位交易时的穿透量增量。

例如，市场沿江恩角度线上升，平均穿透量是 5 点，则止蚀点可设在上升趋势角度线的下方 6 点处。

例如，市场沿江恩角度线下降，平均穿透量是 7 格，则止蚀点可在下降趋势角度线之上方 8 格处。

江恩理论是应变型的理论，止蚀点常常需要调整，以适应市场的变化。换言之，止蚀点不能用绝对金额表示，止蚀点与长期底部、长期顶部、百分比回调点以及江恩角度线有关。当应用与现在市场环境相关的江恩角度线设置止蚀点时，交易者必须记录这条江恩角度线的前次穿透量，正是依据这条江恩角度线进行买卖。一旦知道了这个穿透量，交易者就按照前述规则设置止蚀点。例如，在上升趋势的市场中，如果江恩角度线的前一个穿透量是 5 点，则止蚀点就设在上升趋势江恩角度线之下的 6 点位置。在下降趋势的市场中，如果前一个穿透量为 20 格，则止蚀点就设在下降趋势角度线上方至少 21 格的地方。

穿透量和江恩角度线的基本观点是，直至市场突破历史的形态或中期形态，固守江恩角度线。当江恩角度线的穿透程度比前次穿透量大时，止蚀点保护交易者免受更大的损失。根据江恩角度线的普遍法则，一旦一条江恩角度线被穿透，则可能继续向下一条江恩角度线运动。穿透量随着江恩角度线的不同而变化，也随着市场位置的不同而变化 。例如，对于 4×1 江恩角度线、2×1 江恩角度线、1×2 江恩角度线和 1×4 江恩角度线，穿透量是不同的。此外，还随着市场价位的改变而不同。在较低的价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



处，穿透量比在较高价位处要收紧一些。

处于江恩角度线之下的、并未改变趋势的回调，大多数都在穿透量的标准下。穿透量描述了由市场动量引起的对江恩角度线的微小突破。例如，在江恩那个时代，谷物的平均穿透量是3.25分。这也就是为什么江恩数次提到建议使用3分止蚀点的原因。交易者选定他们将参与的市场，根据市场的不同价位分析穿透量。交易者还应该适当地选取穿透量的增量，避免经常错误地触发止蚀点。

除了江恩角度线，在趋势指标交易系统中顶部和底部的穿透、江恩50%回调带的止蚀点设置中都用到穿透量这一概念。任何交易系统都必须有适当的规则设置止蚀点。

以上针对江恩角度线的止蚀点设置进行了详细的讨论，下面我们简单总结应用江恩角度线跟踪市场和退出市场的准则。

在上升市场中，当依据江恩角度线的入市规则进入市场之后，这条江恩角度线就成为一条止蚀线，在止蚀线下依据穿透量规则设置止蚀点。每个交易日都将这个止蚀点跟着角度线逐渐向上移动，始终跟着这条角度线的趋势运动。

另一方面，根据江恩角度线的普遍规则，当实际价格大幅度偏离原来的角度线之后，需要向另一条角度线转换。例如，目前使用的止蚀线是江恩1×1江恩角度线，价格大幅度上升之后，脱离了1×1江恩角度线的上升轨道，向1×2江恩角度线的上升轨道转移。这时，就应该将止蚀线转换成1×2江恩角度线，相应的将止蚀点设置在1×2江恩角度线之下。随后，止蚀点按照相应的穿透量规则继续跟踪1×2江恩角度线。

一旦价格下跌，并且跌破最近设置的止蚀点，则清算头寸，退出市场。

在下降市场中，也可以相似的方式跟踪市场，这里就不一一讨论了。

第八节 50%回调的应用

江恩提出在水平方向和对角线方向存在支持和阻力。这里将主要讨论水平方向的支持和阻力，包括百分比回调、顶部和底，它们在图表上向右边无限延伸，因此称之为水平方向的支持和阻力。只要市场价格仍然处在百分比回调形成的回调带内，回调水平并未突破，波动图线的阻力和支持将无限延伸下去。对角的及水平的支持和阻力位置结合起来将是重要的支持和阻力位置。

一、江恩50%回调法则

当价格处于上升阶段时，倾向于向下调整至价格区间的50%位置。当价格处于下降阶段时，倾向于向上调整至价格区间的50%的位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、50%回调的平衡状态

具体地说，什么是回调？或者说什么是50%回调？下面我们针对一个例子进行图解说明。

在图2-69中，价格从顶部12元的位置开始下降，一直下降到2元。由2元底部向上回升，至7元的位置。这就是针对从12元至2元的下降的50%回调运动，区间为12元至2元，形成10元的调整空间，在图上标示为区间1。价格在7元的位置形成一个较小的顶部，2元至7元的这个上升运动形成另一个较小的区间，在图上标示为区间2。针对2元至7元的上升运动，价格进行向下的调整，达到 区间2的50%回调价位4.5元。然后再上升，达到区间1的75%回调位置9.5元，同时形成另一个次级区间，图上表示为区间3。从9.5元的次级顶部向下回调，区间3的50%回调的位置正好是区间1的100%回调。

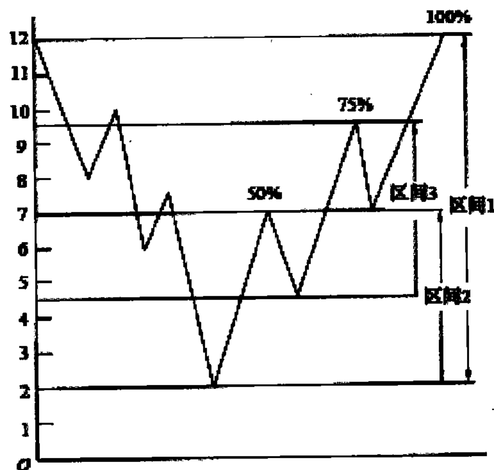


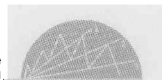
图2-69

在价格的上升运动中，向下调整。在价格的下降运动中，向上调整。50%回调位置是最常见的平衡点，达成暂时的平衡。

从上面的讨论中我们可以看到：区间中有区间。也就是回调的相对性。例如，对于区间2的50%回调到达4.5元，然后价格升破区间2的顶部7元，对于区间2来说，已经突破了回调带，继续进行上升趋势的运动。但是对于区间1来说，仍然在进行回调。如果完成区间1的100%回调，继续上升，那么市场就发生了趋势转折。在实际的市场中，不同规模的顶部和底部形成不同规模的回调区间，区间中还有区间。这些区间的交汇位置值得关注。

大多数重要的百分比回调点是区间的50%位置。这里的区间由趋势指标的顶部和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



底部构成。当市场价格在区间内时，这个50%的位置是交易最常发生的价位。当市场处于上升趋势时，市场交易一旦穿越了这个价格，这个价格就成了支持价位。如果市场跌破了这个价位，表明弱势和进一步的下跌，但是并不像价格穿透了波动底部那样变为下跌趋势。

当市场处于下降趋势，价格跌破了50%的价位时，它就变成了阻力价位。如果市场升破这个价位，表明市场力量和进一步的反弹，但是也并不像突破波动顶部那样改变成为上升趋势。

在区间内交易时，数个时间段（数日或数周等）内都可能在50%的价位两侧交易。这种特殊的市场行为应受到严密的监视，它们常常反映出穿透量以及市场能量。

三、百分比回调的穿透量

关于穿透量，前一节已经进行了详细解说，这里针对百分比回调的穿透量概念，我们再简单地说明一下。百分比回调的穿透量定义为价格穿透百分比回调价格的平均穿透量，这是价格再度返回百分比回调价位前市场所能容忍的最大偏离幅度。

例如，假设市场处于上升趋势，趋势指标图线生成的长期区间的50%回调点在10元的价位。在一周的第一个交易日，市场产生突破达到9.90元的低位，第二个交易日市场反弹至10.12元的高位和10.01元的低位。这样形成了一个小小的底部，9.90元。这个区间的穿透量就是百分比回调点的价位10.00元与小底部9.90元之差，即0.1元。

这个穿透量的数值是很重要的，可以在上升市场中于50%价格回调点买入并设置止蚀点。由穿透量确定、置于回调价格之下的止蚀点很少被触及，如果一旦被触及，那么市场大概就要进一步下跌了。

随着市场价位的变化，穿透量也在变化。例如，在低价位区间，波动性倾向于较小，因此穿透量的数值较小。在高价位区间，倾向于出现较大的波动性，因此穿透量也较大。

对于不同的交易品种，在不同的价位应注意保存穿透量的精确记录。随着时间的推移，逐渐理解市场穿过50%价位进行交易时的特性。在制定 交易系统和设置止蚀点时，这类知识将起很大作用。

四、百分比回调的买卖交易位置

区间越大，50%价位的效果越好，因为预期市场将长时间在这个较大的区间内运行。市场在一个区间内徘徊的时间越长，交易者关于50%价位了解越多，对于穿透量的数据掌握越多。“区间中的区间”形成的价格群体聚集也是非常重要的。对每个区间而言，其50%价位常常非常接近，从而形成买卖交易的至为重要的一个支持和阻力价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



50% 回调价位是区间内的最重要的支持价位，另外，此重要的百分比回调价位包括 25% 或 1/4 回调点、75% 或 3/4 回调点。如果这些点仍然不足以确定支持或阻力价位，那么 1/3 和 2/3 回调价位也许能够满足交易者的需要。如图 2－70 所示。

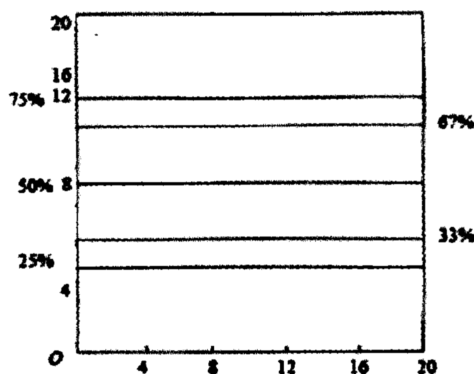


图 2－70

百分比回调价位应用的关键在于从主要区间过渡到小区间。首先，市场长期顶部和底部形成的区间确定重要的百分比回调点，从而确定市场的主要位置。在 50% 价位之下的市场交易可能形成底部，而在 50% 价位之上的市场交易则可能形成顶部。当希望寻找一个长期波动的起始位置时，就运用长期顶部和底部形成的区间。当期望进入市场进行交易时，就把注意力集中在现在区间上，可采用月线图、周线图或者日线图。寻找支持和阻力价位的群体聚集是非常重要的，当你打算建立多头或空头头寸时，这些价位很有参考价值。

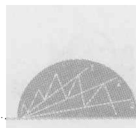
当应用 50% 价位交易时，始终要沿着主要趋势的方向交易。如果主要趋势上升，那么在 50% 价位处寻找下跌的买入点。如果主要趋势下降，那么在 50% 价位处寻找反弹的卖出点。最后，还有一个非常重要的问题就是确定每个市场在不同价位交易时的穿透量。这是设置止蚀保护点的一个重要工具。

百分比回调价位是水平的支持和阻力价位，一旦确定了这个价位，只要市场仍在对应的区间内进行交易，这个价位就保持不变。这些价位一经形成就很难被突破，因此，百分比回调价位更倾向于保持得久一些。越持续得长久，关于穿透量和止蚀位置的信息就越有价值。

五、顶部和底部的延伸

百分比回调价位之外，波动顶部和波动底部也是重要的支持和阻力点，它们能够在图表上延伸至未来。顶部或底部被市场超越之后，这些顶部和底部仍然很重要，因为旧的顶部在上升过程中很可能变成新的底部，旧的底部在下跌趋势中很可能变成新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的顶部。正是因为这个原因，旧的顶部和底部可能延伸至未来。这就是顶部延伸的具体含义。

当旧的顶部和旧的底部也是一个百分比回调价位时，就形成最强有力的水平支持和阻力。两者的结合形成坚实的支持和阻力。跟踪上升趋势的最简单规则就是向上突破了50%回调点这个旧的顶部价位之后，又再次回落至此价位时买入。跟踪下跌趋势的简单规则是向下突破了50%回调点这个旧的底部价位后，又再次回升至此价位时卖出。在尽可能的时候为交易设置止蚀点，确认有大量的市场空间，而不要把自己陷入在不必要的风险之中。

第九节 角度线与回调带的综合应用

江恩应用了许多方法确定支持和阻力价位。江恩分析最精华的部分在于：重要的价位由对角的和水平的支持、阻力价位确定。对角价位由江恩角度线确定。水平价位由波动顶部和底部以及百分比回调点确定。虽然每种方法都产生有力的支持和阻力价位，但是将各种方法结合起来使用将会产生最好的结果。也应当注意到，江恩角度线的预期值要求计算精确。因此，适当刻度（单位价格）的选取在构造这类图表时是非常重要的。理解江恩角度线和百分比回调的穿透量，在发展交易系统方面也是同等重要的。

综合应用江恩角度线和回调带形成支持价位的几种情况：

- 上升趋势的江恩角度线和百分比回调价位

当回调是50%价位、江恩角度线是1×1线时，这是最强的支持价位。

- 上升趋势的江恩角度线和旧的顶部

当上升趋势的江恩角度线是1×1线时，是最强的支持价位。

- 上升趋势中的江恩角度线和旧的底部。
- 波动图线的支持价位和上升趋势中的江恩角度线

当江恩角度线为1×1线时，具有特别强劲的支持力量。

- 百分比回调价位和旧的顶部。
- 百分比回调价位和波动图线的目标价位。
- 旧的顶部和波动图线的目标价位。

综合应用江恩角度线和回调带形成阻力价位的几种情况：

- 下降趋势中的江恩角度线和百分比回调价位

当回调价位为50%、下降趋势线是1×1江恩角度线时，是最强的阻力价位。

- 下降趋势的江恩角度线和旧的底部

当下降趋势是1×1江恩角度线时，形成特别强劲的阻力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 下降趋势的江恩角度线和旧顶部。
- 波动图线的阻力价位和上升趋势的江恩角度线

当上升趋势是 1×1 江恩角度线时，形成特别顽固的阻力。

- 百分比回调价位和旧的顶部。
- 百分比回调价位和波动图线目标价位。
- 旧的底部和波动图线目标价位。

最强的支持形态是三种价格指标的结合，包括上升趋势的 1×1 江恩角度线、50% 回调价位和波动图线目标价位，三个独立的分析工具揭示相同的价位时，支持形态最为有力。图 2－70 揭示了综合应用江恩角度线和回调带进行分析的实例。

第十节　江恩 50% 回调带

所谓回调带，就是价格调整的范围，在价格没有突破这个范围之前，极有可能返回原趋势继续运动。前面我们讨论了百分比回调，例如最重要的 50% 回调，它仅仅只是一个价位，一个回调价位。回调带扩大了百分比回调的概念，其由回调上限和回调下限形成。回调带的建立综合应用了江恩角度线和百分比回调的概念，这里我们主要针对如何建立回调带进行讨论，对于如何利用回调带进行交易，也作一些探讨。

上升运动向下调整，下降运动向上调整。调整运动最常发生在区间的 50% 位置，但经常是在 50% 附近发生，位置并不十分精确。对前一个熊市（下跌）之调整，也就是调整的上升运动之最大阻力在 50% 处，其次为 67% 处（即 2/3 位置），最后完成 100% 回调，再继续上升则发生趋势转折。对前一个牛市（上升）之调整，也就是调整的下降运动最大的支持在区间的 50% 处，其次为 67% 处，最后完成 100% 回调，再继续下降则发生趋势转折。在区间的 50% 和 67% 处画出两条水平直线，就形成 50% 回调带。在这个回调带中，市场停留的时间最久，上下反复最频繁。

从上面的讨论中我们知道，50% 回调带是由区间的 50% 价位和 67% 价位处作出的两条水平直线形成的。这个区间由前面的一个运动的顶部和底部形成。上升的调整运动的 50% 回调带的回调上限为 67% 回调价位、回调下限为 50% 回调价位。下降的调整运动的 50% 回调带的回调上限为 50% 回调价位，回调下限为 67% 回调价位。实际上，根据这些知识，已经足够我们画出 50% 回调带了。先找出前一个运动的顶部和底部，在顶部和底部形成的区间的 50% 和 67% 位置处画出两条水平直线，这样就完成了建立回调带的任务。如图 2－71、图 2－72 所示。

这里我们还要介绍一种建立回调带的方法，如图 2－73、图 2－74，应用各种江恩角度线的交点，确定回调上限和回调下限，然后作出回调带。通过这种画图方法，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



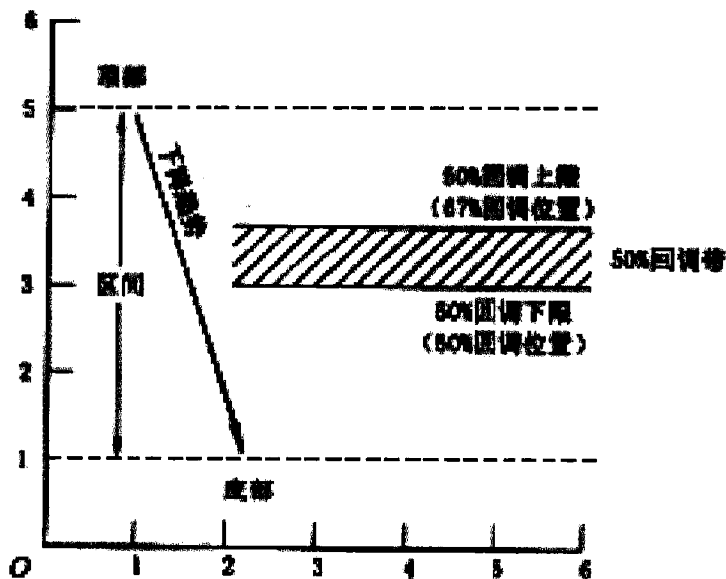


图 2－71

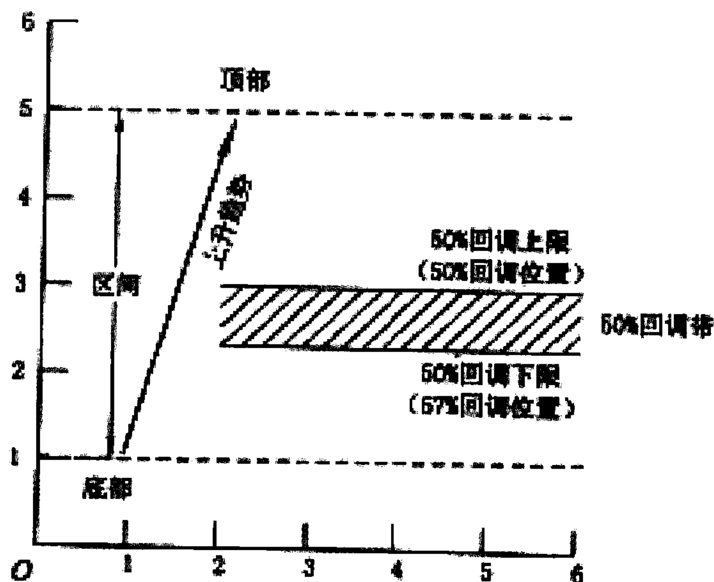


图 2－72

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

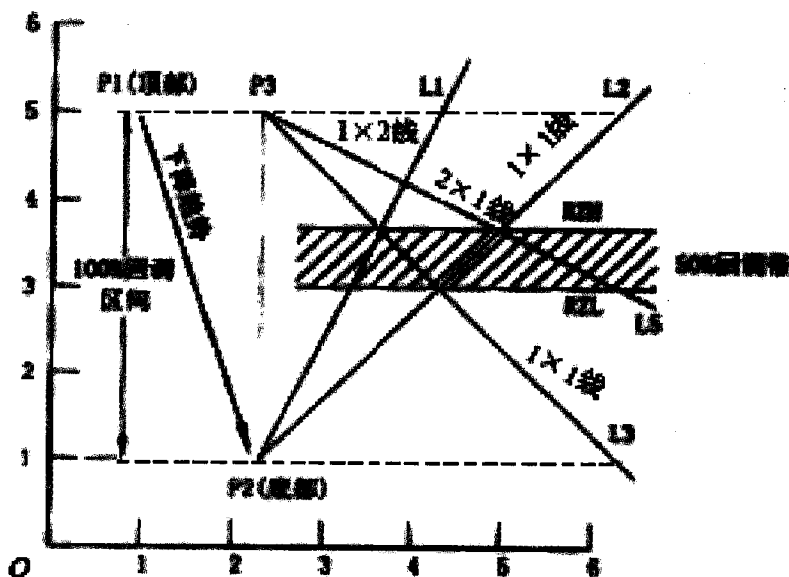


图 2－73

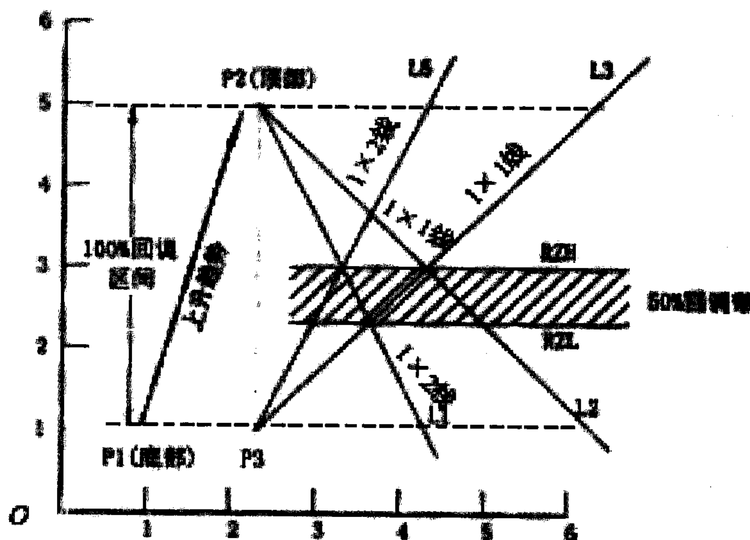
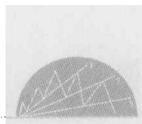


图 2－74

助于理解江恩交易技法的本质和精髓。但是，由于没有强调在江恩角度线画图时坐标最优化与角度线的几何角度的关系，极容易给读者带来误解和画图上的不便。这里我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们的解说中没有使用具体的几何角度，而是采用了 1×1 江恩角度线、2×1 江恩角度线等的表述方法。关于在不同的情况下，如体力制作 1×1 江恩角度线、2×1 江恩角度线等。在这里的图例中，我们假设采用的是最优化的坐标系，也就是 1×1 江恩角度线的几何角度为 45°、1×2 江恩角度线的几何角度为 63°等。

一、确定区间

根据趋势指标图线选定顶部和底部，确定区间，需要考虑时间倾向。是寻找长期的价格区间还是寻找目前的市场价格区间，选择的结果是很不相同的。

P1：代表顶部或者底部

P2：代表 P1 之后出现的顶部或者底部

P3：由 P1 作出的水平直线和由 P2 作出的垂直直线的交点。

这里我们稍作一下解释。如果市场形成顶部（P1），然后下跌，形成底部（P2），那么针对这个下跌运动的上调而言，它的区间就是由顶部 P1 和底部 P2 构成（图 2－73）。如果市场形成底部（P），然后上升，形成顶部（P2），那么针对这个上升的下调而言，它的区间就是由底部 P1 和顶部 P2 构成（2－74）。P3 实际上是代表 P1 的价位，P2 的时间，确定一个江恩角度线的起点。

二、生成江恩角度线

L1：P2 点画出的 1×2 江恩角度线（最优化坐标中角度为 63°左右）

L2：P2 点画出的 1×1 江恩角度线（最优化坐标中角度为 45°）

L3：P3 点画出的 1×1 江恩角度线

针对下跌运动的上调而言，L1、L2 为上升江恩角度线，L3 为下降江恩角度线。针对上升运动的下调而言，L1、L2 为下降江恩角度线，L3 为上升江恩角度线。

三、确定回调上限和回调下限

RZH：反映回调上限的水平直线

RXL：反映回调下限的水平直线

在上调中，回调上限 RZH 为经过 L1 和 L3 的交点画出的水平直线，根据图形的几何关系，反映了区间的 67% 左右的回调价位。回调下限 RZL 为经过 L2 和 L3 的交点画出的水平直线，反映了区间的 50% 回调价位。

在下调中，回调上限 RZH 为经过 L2 和 L3 的交点的水平直线，反映了区间的 50% 回调价位。回调下限 RZL 为经过 L1 和 L3 的交点的水平直线，反映了 67% 回调价位。

这样，回调上限 RZH 和回调下限 RZL 形成了一个完整的回调带，根据图形的几何关系，它与 50% 回调和 67% 回调的定义完全吻合。其简单的几何关系证明如图 2－75

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所示。

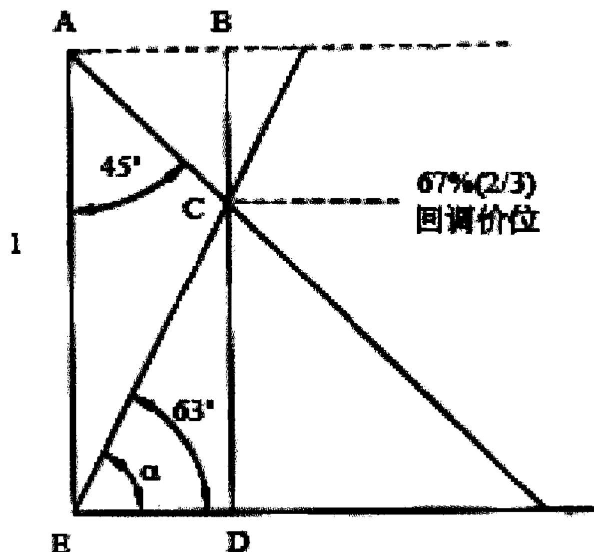


图 2－75

根据图 2－75 中所示几何关系，我们可以得到以下等式：

tan63° = CD/ED

tan45° = AB/BC

因为 tan45° = 1，所以 AB = BC = ED。假设 AE = 1，则 ED = 1 － CD。经过代数演算得到：

CD = tan63°/1 + tan63°

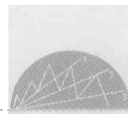
因为 tan63°≈2，所以 CD = 2/3。即 C 的位置为 67%（2/3）回调位置。

一般情况下，假设角度线的实际角度值为 α，可以证明它所对应的回调位置为 tanα/1 + tanα。例如，对于最优化的坐标系下的 2×1 江恩角度线，α = 27°，tanα 值约为 1/2，则回调位置为 33%（1/3）。下面在图 2－76 和图 2－77 中显示了几种常用的江恩角度线与回调价位值的对应关系，图中的位置就是按照图 2－75 的几何关系确定的，有兴趣的读者不妨自己验证。

在图 2－75 中证明了向上回调的情况，向下回调的情况也可以用相同的方法证明。

下面对图 2－76 和图 2－77 进行简单解说。在图 2－76 中，正方形的左下方角的位置可以看作绘制江恩角度线的参考点，即底部，由此处开始向上调整。左上方角的位置可以看作是一个重要顶部的价位，如图中右侧所示的那样，与底部价位共同形成一个 100% 的调整区间。从顶部价位（左上方角）画出下降的 1×1 江恩角度线，从底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



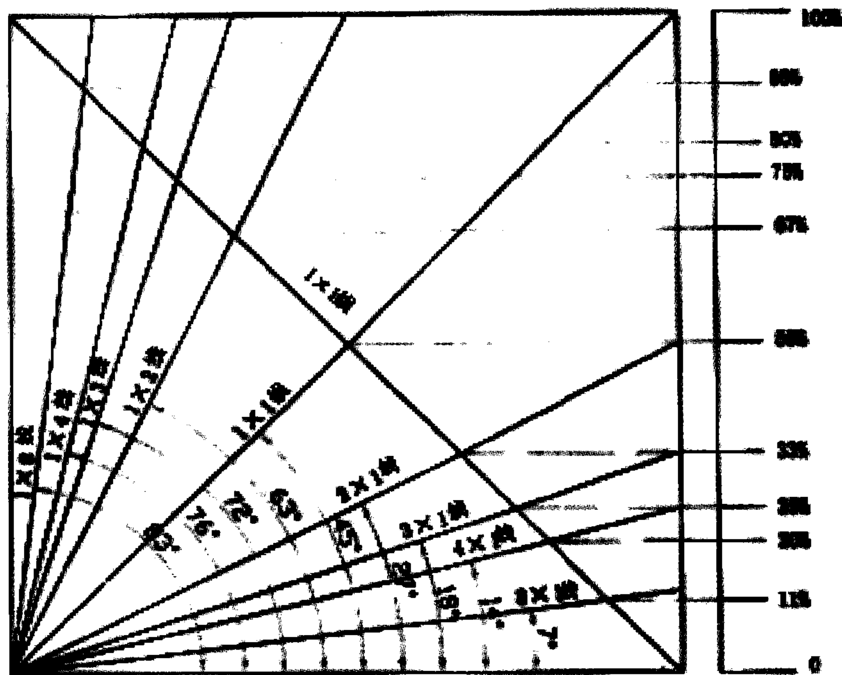


图 2 - 76

价位（左下方角）依次画出上升的 8 ×1 江恩角度线、4 ×1 江恩角度线、3 ×1 江恩角度线、2 ×1 江恩角度线、1 ×1 江恩角度线、1 ×2 江恩角度线、1 ×3 江恩角度线、1 ×4 江恩角度线和 1 ×8 江恩角度线。下降 1 ×1 江恩角度线与上升的 2 ×1 江恩角度线的交点定位了 33%（1/3）回调，与上升 1 ×2 江恩角度线的交点定位了 67%（2/3）回调位置，与上升 1 ×1 江恩角度线的交点定位了 50%（1/2）回调的位置。因此我们常说 2 ×1 江恩角度线对应 33%（1/3）回调，1 ×2 线对应 67%（2/3）回调，1 ×1 江恩角度线对应 50%（1/2）回调等。这种几何关系已在图 2 - 75 中得到了证明。图 2 - 77 是向下调整的情况，左上方角的位置是顶部价位，从此处开始向下回调。左下方角的位置是一个重要底部的价位，与顶部价位共同形成 100% 的回调区间，如图中右侧所标示。从顶部价位（左上方角）依次作出下降的 8 ×1 江恩角度线、4 ×1 江恩角度线、3 ×1江恩角度线、2 ×1 江恩角度线、1 ×1 江恩角度线、1 ×2 江恩角度线、1 ×3 江恩角度线、1 ×4 江恩角度线和 1 ×8 江恩角度线，它们与上升的 1 ×1 江恩角度线之交点分别确定了 11%、20%、25%、33%、50%、67%、75%、80%、89% 的回调价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



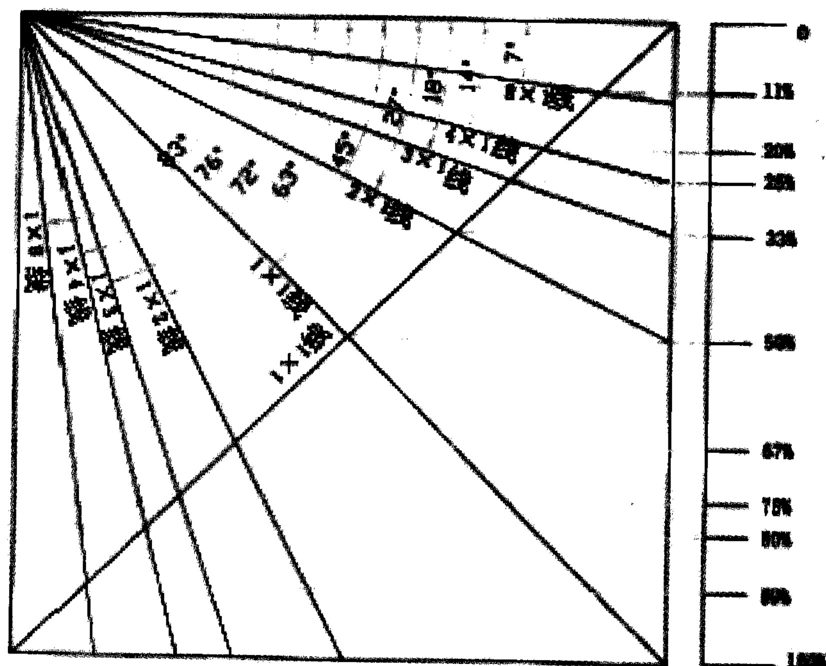


图 2－77

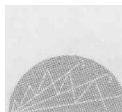
四、利用回调带进行交易

我们这里简单地谈一下利用回调带以及构造回调带时生成的江恩角度线进行交易的一般规则。

在图 2－73 所示的上调中，于 P2 点或者沿着 L1、L2 买进，在进入回调带之后注意发生回调。止蚀点可以设置在 L1、L2 之下，也可以设置在回调带之下，其设置方法前面已经详细讨论过。也可以采取进入回调带、接近回调上限立即平仓退出的方式了结头寸。如果更大的区间内主要趋势是上升的，那么当价格突破回调上限、继续上升时，也可考虑买进，以 L1 或者 L2 为止蚀线。如果价格跌破回调下限，也可以考虑卖空，以 L5（或者 L3）为止蚀线，在其上方设置止蚀点。L5 为始于 P3 的下降 2×1 江恩角度线。

在图 2－74 所示的下调中，于 P2 点或者沿着 L1、L2 卖出，在进入回调带之后注意发生回调。止蚀点可以设置在 L1、L2 之上，也可以设置在回调带之上。也可以采取进入回调带、接近回调下限立即平仓退出的方式了结空头头寸。如果更大的区间内的主要趋势是下降的，当价格突破回调带下限、继续下跌时，可考虑卖空，以 L5（或者 L3）为止蚀线，在其上方设置止蚀点。L5 为始于 P3 的上升 1×2 江恩角度线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十一节 江恩角度线的总回顾及几点注意事项

- □分析者只要掌握个别股票或期货的正确波动率，便可以决定该市场在什么水平会出现强大的支持及阻力
- □行情最疯狂的时候一定是最大的波动率在起作用，而最低迷的时候就一定是最小的波动率在起作用
- □结合了时间周期，江恩角度线预测更为准确
- □江恩有一句名言：一旦你完全掌握江恩角度线，你将能够解决任何问题，并准确预测任何股票的趋势

一、关于波动率的作用和应用

前文已经指出，时间与价位的比率实际就是一个市场的波动率在起作用。比如，深发展取每天代表 0.50 元的话，这个数就可能是深发展的一个波动率。按照江恩原来的意思说，市场波动率如物质的电子、原子或微粒一样，有其独特的波动率，这个波动率决定市场的波动及趋势。分析者只要掌握个别股票或期货的正确波动率，便可以决定该市场在什么水平会出现强大的支持及阻力。

江恩这句话应该如何理解？举例来说，深发展于 1999 年 5 月 17 日见到最低位 12.10 元。以 12.10 元为起点，每个交易日代表 0.50 元，30 个交易日就要上涨 15.00 元，由低点再加上这 15.00 元的涨幅，就可以预测，深发展未来将于 27.10 元的市价价位附近遇到很强的市场阻力。实际的走势是，在第 30 个交易日，深发展最高见到 29.40 元，随后大幅下挫，很长时间内均无法再创出新的高位。29.40 元与 27.10 元相差 2.30 元，剔除市场某些过度的因素，我们可以大致地认为，深发展就是在 27.10 元这样的阻力位水平见顶的，股票波动率的作用一览无余。

但是，江恩的市场波动率是一个固有频率，它将永远起到作用，这一点我是不赞成的。笔者认为，无论股票、期货，还是外汇，每一种商品均有一个时效性，在某一段时间可能这一波动率起作用，在另一段时间，又可能是另一波动率在起作用。但是，一种商品的几个波动率之间，将存在一个倍数的关系。我们应该如何来预测在某段时间会是哪一个波动率在起作用呢？笔者认为这也存在一个“交替的原则”。但可以肯定，行情最疯狂的时候一定是最大的波动率在起作用，而最低迷的时候就一定是最小的波动率在起作用。另外，最疯狂时的市场波动率有可能与高一级周期的某一个波动率相重合。例如，以天为时间周期单位的波动率可能会同以周为时间周期单位的波动率重合。总之，市场波动率是一个相当棘手的问题，要想解开这一谜团，还必须深入地了解费波纳茨数列。在介绍完江恩角度线之后，笔者将用一定的篇幅来讲解费波纳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



茨数列问题。

另外一个问题是，江恩所处时期是没有用电脑来分析行情走势的，他的许多图表均是手工绘制的。由于电脑走势图上不同的程序有不同的参数，因此无法一一去举例写明。在此仅想就手制图表提出一点看法，以供读者朋友参考。在算术坐标图纸（又称工程制图纸）上，横坐标为时间，纵坐标为价位。值得注意的是，如果取时间坐标一个单位与价位坐标一个单位相对应，那么 1×1 就是天经地义的 45°。1×2 江恩角度线及 2×1 江恩角度线与时间坐标的夹角之和为 90°。前者是 60°，后者为 30°。但是，当时间坐标的一个单位对应价位坐标两个单位的时候，1×1 江恩角度线的角度则是 60°，与一个时间坐标对应一个价位坐标的 1×2 江恩角度线的角度相等。而 2×1 江恩角度线角度才是 45°，其他以此类推。以深综指为例，由于该指数目前还处于几百点的水平（未来将有望上升到几千上万点），如将其波动率界定为“5”点，我们制图时取每个单位为“5”点，那么制作出的图表不仅难看，而且难画，同时还不利于分析研究需要。为了避免这些不利因素，笔者在绘制深综指的时候，取“2.5”点为一个价位单位，“5”点即为两个价位单位了。然而在绘制的图表中去制作江恩角度线时，仍是一天代表“5”点，这时，图表上就变成一个时间单位对应 2 个价位单位了。其 1×1 江恩角度线的角度就是 60°，而非 45°。

在一般情况下，1×1 江恩角度线与 45°相对应，一者便于分析，二者较有美感，笔者之所以要举例说明 1×1 江恩角度线可能不是 45°，是因为要告诉江恩理论分析家们，我们不能走进技术分析的死胡同，这样会被别人钻牛角尖的。同时，技术分析讲究灵活应用，对于一些技术分析工具不要有“拿来主义”的思想。

二、一种鲜为人知的江恩角度线制作方法

众所周知，江恩最初是炒作小麦及棉花期货的，所以，江恩理论开始也是以期货市场为研究对象。也正因为如此，整个江恩理论十分注重时间及价位两个方面的循环。时间循环与期货交割期有密切关系，投资炒作期货者必须清楚地知道某一期货商品什么时间要交割，如果不是“套期保值”，就必须在交割之前的最后一个交易日通过“对冲”了结手中合约。因此，投资期货市场应该有严格的时间观念。价位循环则是因为期货不仅价位波动剧烈，而且其价位是以“点”计，即一个“点”相当于多少货币单位，究其原因，是因为期货均是按金（保证金）交易。

现在江恩理论已拓展到绝大部分金融领域，更为神奇的是，它在每个领域都能产生令人意想不到的神奇效果。

一般来说，以低点为起点很自然是制作向上的江恩角度线，同理，以高点为起点则自然是制作向下延伸的江恩角度线。而有一种鲜为人知的制作方法即是，以低点为起点，绘制向下延伸的江恩角度线，而以高点为起点绘制向上延伸的江恩角度线。此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



种方法人们甚少留意，但它常能产生出奇制胜的效果。

图2－78是广州浪奇（000523，现在改名为力合股份）的周K线图。选择该股



图2－78

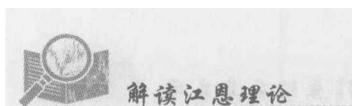
1998年最高点6.33元为起点，图2－78每周代表0.40元的时间价位比率，向上拉出一组江恩角度线（如图所示）。观察广州浪奇的波动走势，该股在1999年5、6月这波行情中连续上破了4条江恩角度线，然而最终并没逃过1×1江恩角度线的关键阻力位，而且十分巧合的是，股价恰好在触及1×1江恩角度线之后即见顶回落。在回落过程中，又因有多条角度线的支持，股价走势显得反复不定，但最后仍受制于1×1江恩角度线的压力而逐步跌穿了各条角度线持续滑落。

再看图2－79，这是宁天龙（000525，现在改为红太阳）的周K线图。以该股1997年5月12日的当时历史高位为起点，以每周代表0.50元制作出一组江恩角度线。可以发现，宁天龙在1998年7月下旬启动的那波行情中，起初升势强劲，但在接近8×1江恩角度线的时候，则步履蹒跚，至11月连续两周上穿1×1江恩角度线后，最高上摸3×1江恩角度线后即反转滑落，从此结束了1998年的振荡攀升行情。调整蓄势近半年之后，该股1999年5月再次展开凌厉的涨势，并一举突破8×1江恩角度线、4×1江恩角度线及3×1江恩角度线。借助上升惯性力量，还连续四周击穿了2×1江恩角度线，但走势均是大起大落，间中遭到市场阻力而打回3×1江恩角度线之下。周收市价不能站稳在2×1江恩角度线之上，证明2×1江恩角度线具有不可逾越的阻力作用。一番争夺之后，该股无奈之下只好选择主动回调蓄势，希望来日再逐鹿2×1江恩角度线。

以市场低点制作向下延伸的江恩角度线的原理及运用均是一样，在此就不再赘述。

结合波浪理论来分析，对于此种制作江恩角度线的方法，我们可以这样去理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



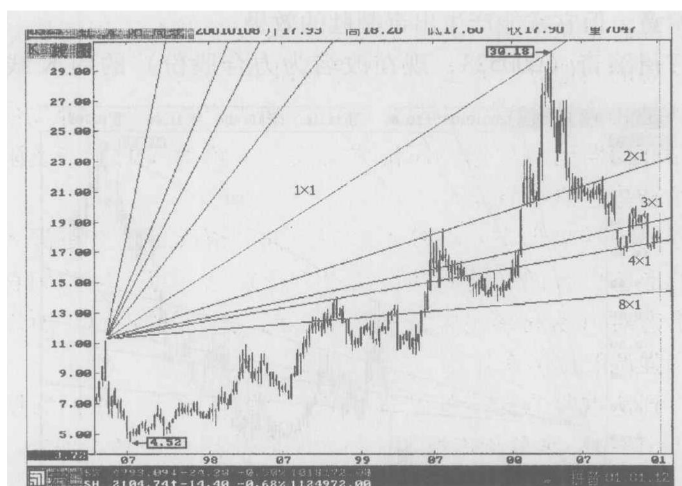


图 2－79

当可以确认市场已经走出第一浪之后，在第二浪的调整过程中，就可以选择第一浪的高点为起点向上制作一组江恩角度线来预测第三、第五浪的顶点。这一方法无疑对波浪理论是一个较好的补充。

我们在运用江恩角度线时，最好灵活多变。之前介绍过的江恩角度线结合圆形循环周期，及由江恩角度线演变出来的时间价位计算器，较单纯运用有更神奇的预测效果。

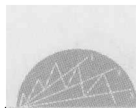
三、将技术形态与江恩角度线结合运用

有朋友跟我开玩笑，他说江恩角度线有那么多条，市场总有机会在某一条角度线上遇到支持及阻力。言外之意，运用江恩角度线预测股市是没有意义的。

其实，江恩一直强调，1×1 江恩角度线是所有角度线中最重要的一条，堪称市场好淡的分水岭，这足见江恩角度线是有明显侧重点的。另外，在制作江恩角度线时，技术分析师往往很自然地先确定 1×1 江恩角度线，然后再依次去确定其他角度线。可见，1×1 江恩角度线是其他角度线的参照。江恩还认为只要市价一日在上升 1×1 江恩角度线之上，市势基本上仍属强势。每次市价接近上升 1×1 江恩角度线时，都是趁低买入的机会；若市场处于下降 1×1 江恩角度线之下，走势则属弱势，每次市价反弹接近下降 1×1 江恩角度线，都是沽空的机会。

江恩角度线如何运用才能最为有效？通常的方法是，若市价下破一条上升江恩角度线时，市价将向另一条江恩角度线靠近。相反，若市价上破一条下降江恩角度线，市价将进一步上试更高一级的江恩角度线。这是最简单的运用方法。笔者认为，由于市场因素的复杂性及过度投机性的行为不断蔓延，单纯运用江恩角度线已不能适应市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场的需要。所以，江恩也总结出了几点规律，建议投资者在运用江恩角度线决定市势时，务必要配合江恩的其他分析方法，特别考虑以下几点：

一是时间循环是否到达重要转折点。因为时间决定着价位，价位依附于时间，只有当时间转折点循环周期已经到达，而价位又处于某角度线的支持及阻力水平，才能较充分地肯定市场转势已迫在眉睫。

二是价位有否出现转势形态。在技术形态方面，道氏理论有更深入的研究，波浪理论对一些重要的形态也有详细的阐述，江恩理论在这一点上应该俯首称臣。但江恩并没有轻视技术形态对市场的影响力，只是他不想走重复的道路，所以，他在运用江恩角度线时，特别强调股价形态作用。

三是价位是否到达重要的支持及阻力水平。一般情况下，我们均用黄金分割比率的0.382、0.5、0.618……来预测市场的上升及下降作用力水平。另外，江恩认为其中还有“波动百分比率”。江恩指出，当市场运行到这个价格水平，又接近及遇上某一江恩角度线时，该角度线的威慑力不可小觑，它有可能触发市势的逆转。

图2－80是湘计算机（000748，现在改名为长城信息）的周K线图。以该股1997



图2－80

年9月5日的低点为起点，每周代表1.2元的时间价位比率向上绘制出一组江恩角度线。湘计算机1999年5～6月，快速的上攻行情连续突破了8×1江恩角度线、4×1江恩角度线、3×1江恩角度线等三条角度线，但2×1江恩角度线却成为该股市势逆转的触发点。之所以2×1江恩角度线有重大的作用力，是因为从1997年9月5日至1999年6月30日，恰好是90周。时间周期已到达重要转折点，而价位循环又遇到重要阻力位，湘计算机的趋势逆转将不可避免。结合了时间周期，江恩角度线预测更为准确。

图2－81是峨眉山（000888）的日K线图。以该股1997年10月30日的历史高位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

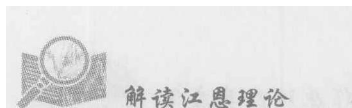




图 2－81

18.25 元为起点，每个交易日对应 0.35 元的时间价位比率向下制作一组江恩角度线。1999 年 6 月 30 日，该股高开收高，瞬间高位恰好触及了下降 8×1 江恩角度线。6 月 30 日的走势，是最典型的岛形转向形态，而市价又不偏不倚在 8×1 江恩角度线上受阻，这就可以预测峨眉山将进入转势阶段，事实也正是如此，最终该股跌回 2×1 江恩角度线之下，跌幅达 30%，回吐超过了之前涨幅的 50%。

将技术形态与江恩角度线结合运用，笔者研究的心得是，头肩顶、底，三角形及岛形转向几种形态最为常见，如果股价呈现这些形态，而市价又快触及某一江恩角度线，我们就要谨防市势可能会发生逆转。

至于价位是否到达重要的支持及阻力水平，本身江恩角度线就具有支持及阻力作用，只要再配合价格的上升及下跌百分比幅度，就可以更精确地预测到市场的上升及下跌会在什么水平可能性更大，这一点读者朋友可自己寻找例子，在此就不再赘述。

四、如何才算“完全掌握”江恩角度线

江恩有一句名言：一旦你完全掌握角度线，你将能够解决任何问题，并准确预测任何股票的趋势。

这里的“完全掌握”究竟指熟练到什么程度？依据笔者的心得体会，“完全掌握”意指：

第一，对于不同的商品（包括股票、期货和外汇）要能有针对性地确定时间与价位的比率。时间方面又包括月、周、天等不同的周期单位。价位方面，股票以元为单位，股价指数以点为单位；外汇市场期市以点为计价，现货市场更为复杂，不同国家的货币有不同的称谓及计量方式，所以较难统一。但不同的商品以点计价的比率不同，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如国内的电解铜、铝与绿豆、胶合板等相差太大。在制作、运用江恩角度线之前，必须先理顺这些关系，否则会感觉无从下手。另外，一只股票有成长期和衰退期，处于成长期的股票可能从几元攀升至几十元，而处于衰退期的股票则会从几十元下滑至几元，在分析不同种类型的股票时，其价位方法的选取又要作一番技术性加工。

第二，江恩角度线主要是预测价位循环的分析工具，然而价位与时间犹如一对孪生兄弟是无法分开的，且时间因素比价位因素更为重要。因此，在运用江恩角度线时，一定要前后比较市场的时间循环周期，只有这样，才能告诉我们市场在什么样的价位水平所遇到的支撑及阻力最大。抛开了时间因素去单独运用江恩角度线，将会陷入难以印证支持及阻力作用的怪圈。

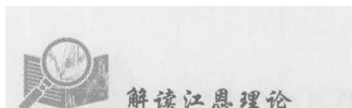
第三，江恩理论之所以博大精深，艰深难懂，除了它本身是一个庞大的理论体系之外，更重要的一点是因为它通过在运用中的演变繁殖，已具有多种测市功能。江恩角度线是江恩理论中运用最为普及的一种，如果单独运用角度线的支持及阻力作用，相信绝大部分投资者均能轻松地学会。但由江恩角度线衍生出来的扇形原理、角度线交叉原理，以及更高难度的时间价位计算器，却是投资者深感困惑的地方。所谓完全掌握江恩角度线，就是指必须能熟练运用以上这些分析工具。

下面我们举例说明。ST 特力（000025）从 1996 年初开始转入复苏期，股价呈慢牛上升。如果选择该股 1996 年 1 月 26 日的历史低位在周 K 线图上制作江恩角度线，时间与价位的比率应为每周代表 0.50 元较为合理。图 2－82 显示，从这一历史低位绘制出来的 1×2 江恩角度线曾经是该股 1996 年 5 月、7 月、12 月的关键性阻力线，股价始终无法超越该线，12 月稍向上击穿后反而引发恐慌性的下挫。上升 1×1 江恩角度线成为 ST 特力 1997 年的主要阻力线，而上升 3×1 江恩角度线则是该股调整见底回升的支持线。如果我们需要预测 ST 特力中短期的波动走势，则可选择历史低点之后的不同高低点，这里就必须根据不同的需要确定不同的时间及价位的比率来制作江恩角度线了。

图 2－83 是 ST 特力 1999 年 4～11 月的日 K 线走势图，该股在 5 月 10 日快速下挫赶出一个显著低点之后，以这个低点为起点，时间与价位的比率选择每天代表 0.15 元，按这个波动率绘制出一组上升江恩角度线。同样是 1×2 江恩角度线首先诱发该股冲高调整，然后在以 1×1 江恩角度线为中轴而与之相对称的 2×1 江恩角度线上获得支持再次掀起升势，该波上升以走延长（3）浪的气势运行，第（4）浪调整及第（5）浪的见顶均是在 1×1 江恩角度线之上完成的，接下来是（a）－（b）－（c）三个子浪的凌厉回吐，（c）浪在 4×1 江恩角度线附近结束。

对比图 2－82 和图 2－83 发现，同一只股票，如果我们预测不同周期的走势，不但时间与价位的比率不同，而且预测出来的效果也有差别。用江恩角度线来预测长期走下坡路的股票其道理亦然。总之一点，运用江恩角度线的方法很多，但目的只有一个，就是尽己所需地去预测后市走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



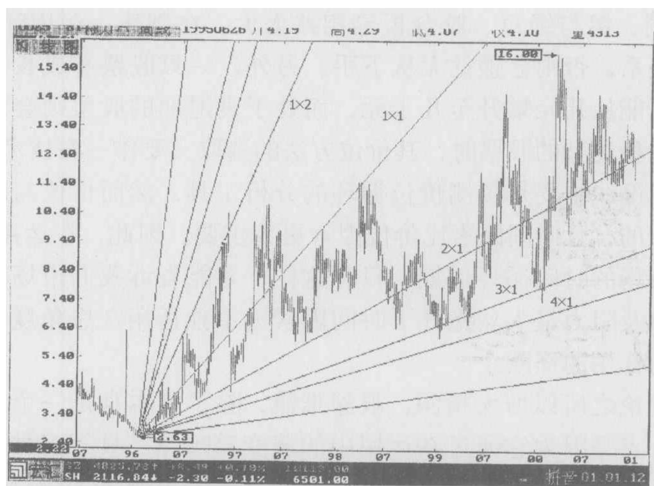


图 2 －82



图 2 －83

到本章止，江恩角度线就画上一个句号。从下章开始，笔者将介绍一下“费波纳茨数列”，这对以后的一些章节，尤其是《波动法则》的介绍将会起到较大的帮助作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

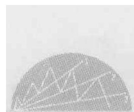
江恩数字学

利用单数及双数的四方形，我们不单得以证明市场的走势，更可知道其成因。

——威廉·江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 费波纳茨数列的由来

□费波纳茨数列的诞生

□人类的感觉本能地喜欢有正确比例的事物

□费波纳茨数列的“增订本”

□预留着一个空间——兔子的发育期和怀孕期各一个月

□可以有这样一个地方，现在在那里，过去的事尚未发生；也可以有这样一个地方，现在在那里，未来的事已经发生

□如果一对兔子于第二个月开始，每个月会繁殖一对兔子，那么一年后，这一对兔子在一个围绕的区域内，共可繁殖多少对兔子？

□市场确实在遵循费波纳茨数列运行；而且运行既有交替现象，也有对称规律

尽管江恩的分析方法秘而不宣，但大体上是根据以下几个方面研究出来的：数学、几何学、数字学、星象学。

应用天文学、数学及几何学原理的分析方法，具有科学依据。而把数字学，尤其是把费波纳茨数列导入到技术分析方法之中，不仅给人以耳目一新的感觉，而且把江恩理论推向了更难、更深、更神秘的层面。为了帮助投资者更进一步了解江恩理论、波浪理论和市场螺旋周期理论，以及其他一些相关的技术分析理论，笔者想着重介绍一下“费波纳茨数列”，又称“神奇数字”。

13 世纪，托马斯·阿奎那描述了美学中一条基本的规则——人类的感觉本能地喜欢有正确比例的事物。他指出了美与数学之间（并且在自然中确实可见到、可测量）的直接联系，费波纳茨发现的原理与托马斯·阿奎那规则如出一辙。

费波纳茨的伟大功绩之一就是引进了阿拉伯数字以代替罗马数字。另外，他还发现了费波纳茨数列：

1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144…

小插曲：费德烈二世是罗马帝国的皇帝，亦是西西里和耶路撒冷的国王，这位皇帝本身是一位学者，亦是一位数学家，十分钦佩费波纳茨的学问。公元 1225 年的某一天，皇宫传出了一条消息，皇帝要前往拜会费波纳茨。顿时，茶馆、食肆、街坊纷纷谈论着，大家都希望能够一睹皇帝的风采。有的人更替费波纳茨捏一把汗，唯恐皇帝不高兴时会对费氏不利。

若干日后，皇帝率领着文武百官，在号兵、鼓手、乐队的簇拥下，浩浩荡荡向比萨市费波纳茨的居所进发。这一盛事令朝野喧哗，历久不息。费波纳茨一一解答了皇帝提出的问题，彼此甚为投契。随后，费氏常被召进皇宫，接受皇帝的咨询，为皇帝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



解决疑难。费波纳茨数列便是在这次谈话中诞生的。

根据记载，费德烈皇帝向费波纳茨提出了这样一个问题："如果一对兔子从第二个月开始，每月可产一对兔子，试问一年后这个特定的区域里共有多少对兔子？"

费波纳茨顺口回答了皇帝的问题："共有 144 对。"并把他的计算方法说出来——1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144。这就是费波纳茨数列的原版。根据这种计算方法，可以把这个数列无限量地扩大下去……55，89，144，233，377，610……这就是费波纳茨数列的"增订本"。

笔者觉得这里可能存在着一个"历史的错误"。如果每对兔子在"第二个月开始"便能繁殖一对小兔的话，则可写成下述的数列：1，2，4，8，16，32，64，128，256，512，1024，2048。一年后，特定的区域里应有 2048 对兔子才是。因为不论新兔子是在第二个月的月初、月中，甚至月底生产，到第二个月结束的那一天，共有四对兔子是可以肯定的。换句话说，两个月后特定的区域里共有 2 对兔子，三个月后特定的区域里共有 4 对兔子……

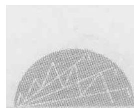
有些人解释说：在第二个月的月初，兔子未有生产，特定的区域里仍然只有一对兔子，故而写成 1，1…显然，这种解释是不妥当的。因为皇帝的问题是：一年后这个特定的区域里共有多少对兔子？亦就是说，至第十二个月的最后一秒钟结束时，共有多少对兔子？或者说，于第二年的第一天的第一秒钟，请统计一下共有多少对兔子？皇帝的问题并不是"在第十二个月的月初共有多少对兔子？"况且皇帝亦没有规定兔子在"每个月的第一天"不能生育！如果皇帝是这样发问，并且这样规定，以上的解释才可接受。

故此，笔者认为，这段记载本身应有错漏之处。皇帝的发问有四种可能：①如果一对兔子于第二个月便长大成兔，潮流盛行两个够晒数（广东俗语），则一年后特定的区域里共有多少对兔子？②如果一对兔子于第二个月便能恋爱，家族遗传每次只生一对小宝宝，则一年后特定的区域里共有多少对兔子？③如果一对兔子于第二个月之后（不是第二个月之内），每月可生产一对小兔，试问一年后这个特定的区域里共有多少对兔子？④如果一对兔子于第三个月开始（不是第二个月开始），每月可生产一对小兔，试问一年后这个特定的区域里共有多少对兔子？只有这样，费波纳茨数列才能成立。

这四种发问，都预留着一个空间——兔子的发育期和怀孕期各一个月，笔者认为这是比较正常和比较合理的。

前面我们介绍过，江恩在其母亲的影响下，从小即受到基督教的熏陶，是一位虔诚的基督教徒。江恩小的时候，他母亲是希望他长大成为一位牧师的。然而历史的选择，使他成为一位伟大的即市炒家。但对于江恩理论的许多思想及精神，江恩也承认是受到圣经的启发。费波纳茨比江恩早出生近 700 年，比萨当时是基督教相当盛行的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



城市，尽管不能在有记载的历史文献上证明费波纳茨也是一个基督教徒，但从他所生活的环境来看，江恩与费波纳茨结下了历史的渊源。江恩把触角伸向费波纳茨数列似乎早已注定，用江恩的话来说，这就是历史的再现。伟大的物理学家爱因斯坦在研究时间与引力的相互关系时也告诉我们，时间并不会流动，它的存在就如同空间的存在。可以有这样一个地方，现在在那里，过去的事尚未发生；也可以有这样一个地方，现在在那里，未来的事已经发生。通过爱因斯坦这样的解释，似乎可以感受到：费波纳茨与江恩之间的距离似乎更近了。

费波纳茨曾在地中海作过多次商业旅行。在一次赴埃及旅行之后（记住：江恩也曾专门到埃及旅行，其中的奥秘可谓意味深长），他出版了有名的《算学》，向欧洲介绍了最伟大的数学发现之一，亦即十进位制，包括0为十进位计算法的第一个数字。

在《算学》中，费波纳茨列出一系列的数字1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144…一直到无限大，此一系列数字即是通常所说的费波纳茨数列。

如果一对兔子于第二个月开始，每个月会繁殖一对兔子，那么一年后，这一对兔子在一个围绕的区域内，共可繁殖多少对兔子?

为求得解答，我们发现每对兔子，包括第一对兔子，需要一个月的时间才会长为成兔，但是一旦开始繁殖，则每月可繁殖一对新兔子。在开始的前两个月的月初，兔子的对数仍然相同，因此，数列为1，1。在第二个月时，第一对兔子繁殖为2倍，因此在第三个月的月初时，已有两对兔子。其中，较老的一对兔子在第三个月又繁殖出第三对兔子，所以在第四个月的月初，数列扩展为1，1，2，3。在这三对兔子中，较老的二对又可繁殖，最年轻的一对尚未长为成兔。因此，兔子的对数扩展成5对。再下一个月，又有三对兔子可再繁殖，因此，数列扩展为1，1，2，3，5，8。以此类推。兔子若繁殖数年，数列的数字将为天文数字。费波纳茨数列导自兔子问题，它具有许多有趣的现象，且其各个要素间几乎存有固定关系。

在数列中，任何相邻两数的和等于数列中的下一个较大的数字，即 $1+1=2$，$1+2=3$，$2+3=5$，$3+5=8$，直到无限大。

为了加深对费波纳茨数列的认识，我们不妨看一看月K线图，运用费波纳茨数列来说明问题。其原理就是，市场有按费波纳茨数列1，1，2，3，5，8……数字运动的倾向。举例来说，当一个市场上升或调整了4周、4月之后，就会有上涨或调整5周、5月的要求，而超过5周、5月的调整，就会有8周、8月的可能。图3－2是深综指的月K线图。从1996年4月开始拉出一根长阳线后，接下来再拉出7根阳线（深成指的月K线图更为明显）。同年12月，股指收出一根少见的大阴线。1997年5月深综指再创历史新高后反转下挫，并运行了5个月，月K线图上清晰地记录下了5根阴线。进入1998年，从3月上升至5月，为3根阳线。紧跟其后是3根跌势更为凶悍的阴线。无独有偶，在1998年底、1999年初的跨年度行情之中，股指再跌3个月，以3根阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



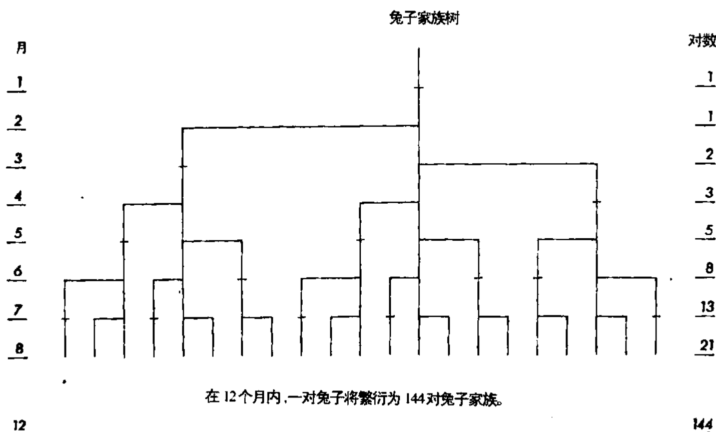


图 3 - 1

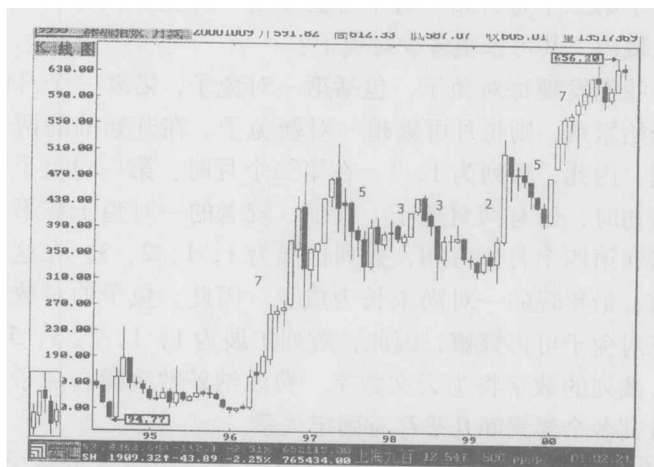


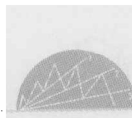
图 3 - 2

进入 1999 年。但这并没给 1999 年带来坏运气。经过一阳一阴的振荡后，5 ～6 月两根井喷式的阳线，使市场再次刷新历史高位。接下来尽管跌幅不大，却不知不觉中已调整 5 月之久，月 K 线图上为 5 根阴线排列。接下来又是连续 7 根阳线，在第 8 个月见顶调整。

通过上述走势发现，市场确实在遵循费波纳茨数列运行。而且运行既有交替现象，也有对称规律。

深沪两市从 7 月调整至 11 月，前后恰好为 5 个月。12 月为第 6 个月，6 不是费氏数列之数，按上述的推理，12 月应该收阳，从而结束长达 5 月的调整。事实证明，1999 年 12 月底大盘果然止跌反弹，开始了一波新的升浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 费波纳茨数字的价格分析与预测

费波纳茨数列并非完全是“数字”范畴里面的事，费波纳茨数列所代表的数字序列，实际上极有可能是决定着历史发展进程中的阶段，依靠费波纳茨数列的推算，我们有可能找到历史以至金融市场的规律和轨迹。

一、费波纳茨数列与历史

欧洲 14 ～16 世纪的文艺复兴是指再次发掘在黑暗的中世纪被丢失的古代的知识。在艺术和科学领域中，达·芬奇是文艺复兴的最辉煌的人物。在数学领域，文艺复兴提前 250 年到来，中心人物是另一个达·芬奇式的人物，在意大利的比萨城，他就是著名的费波纳茨（Filius Bonaacci，简称 Fibonacci）。

文艺复兴时期，发掘出的古埃及和古罗马遗物为当代的艺术家们注入了动力。但是没有发现罗马拥有优秀的数学传统。希腊的数学，主要是毕达哥拉斯的几何学，来源于埃及。经过了中世纪的黑暗时代，数学知识在阿拉伯和印度得以保存和发展。费波纳茨在埃及接受了他的一部分教育，那时他父亲在埃及做生意。他在那里接触到了阿拉伯世界的数学传统，并将其介绍到欧洲。

费波纳茨的最大贡献就是将阿拉伯世界的数学和位值进位系统导入欧洲。在十进制进位系统中，每个数的数值大小由它相对于小数点的位置确定。对同样的数字而言，处在小数点向左的第二位就比处在第一位大十倍，但又比处在第三位时小十倍，只是第三位数值的 1/10。进位体系极大地方便了数字的应用操作。进位体系引入欧洲带来了数学领域的复兴。

在那个西方文明最黑暗的中世纪时代，一切人类思想仿如静止，然而，一本巨著却在此时诞生，惊醒了人类的心灵，并孕育了现代科学文明。

这本巨著名为《计算全书》（Liber Adaci），出版于 1202 年，作者为意大利数学家利奥兰度·费波纳茨（Leonardo Fibonacci）。

费氏在其巨著之中，将“0”置于阿拉伯数字 1、2、3、4、5、6、7、8、9 之前，作为数字之源，向西方世界介绍了小数位制度（Decimal System），从而开动了西方数学与科学的火车头。

在这本著作之中，费氏揭示了一个数学的结构，为我们解开万物演化之谜。其数学深化的过程是以 1 为始，1 加 1 等于 2，2 加 1 等于 3，3 加 2 等于 5，5 加 3 等于 8，8 加 5 等于 13，以此类推，其数字序列为：1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233、377、610…直至无穷无尽。上述数字序列称为费波纳茨数字序列（Fibonacci Number Series），俗称“神奇数字”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

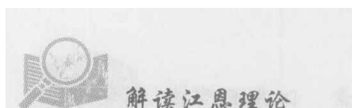


表 3－1 神奇数字序列：

f1：1

f2：1

f3：1＋1＝2

f4：1＋2＝3

f5：2＋3＝5

f6：3＋5＝8

f7：5＋8＝13

f8：8＋13＝21

f9：13＋21＝34

f10：21＋34＝55

f11：34＋55＝89

f12：55＋89＝144

f13：89＋144＝233

f14：144＋233＝377

f15：233＋377＝610

f16：377＋610＝987

f17：610＋987＝1597

f18：987＋1597＝2584

f19：1597＋2584＝4181

f20：2584＋4181＝6765

f21：4181＋6765＝10946

f22：6765＋10946＝17711

f23：10946＋17711＝28657

f24：17711＋28657＝46368

f25：28657＋46368＝75025

f26：46368＋75025＝121393

f27：75025＋121393＝196418

…

下面我们利用费波纳茨数列的方法（表3－1），尝试了解几个历史的进程，读者可能会觉得相当有趣。

（一）巴比伦与费波纳茨数列

四大文明古国之一的巴比伦的第一王朝在公元前1894年开始，至第六个王朝已汉谟拉比在位时是全盛时期，直到公元前1750年该王逝世时，刚好运行了144年，是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个费波纳茨数字，而巴比伦亦开始盛极而衰。到公元前689年，巴比伦城为亚述所灭，与巴比伦第一个王朝时期相距2585年，2585年与费波纳茨数字2584只相差1年而已。由此可见，费波纳茨数字与巴比伦的国运息息相关。

（二）英国工人运动的费波纳茨数列历史

英国的历史源远流长，如果我们选择某些特定的事件研究，其中的时序往往与费波纳茨数字序列互相汇合，令人拍案叫绝。

在近百年来，英国工会势力庞大，往往左右国运的盛衰。以下笔者以英国工人运动的事件做螺旋历史的分析。

1837年，正值英国工业危机，而英国在这个时间开始了有组织的工人运动，包括1863年伦敦工人协会的成立，及1837年英国工人伦敦大会通过要求工人普选权。

56年后，亦即费波纳茨数字55之后1年，1893年英国独立工党正式成立。

89年后，1926年英国出现矿工大罢工。

144年后，1981年英国在保守党首相撒切尔夫人上台后出现煤矿工人大罢工。相当奇妙地，此次大罢工之后，英国工会势力大为削弱，由盛到衰，成为重要的工会历史转折点。

（三）美国的费波纳茨数列历史

美国是一个崇尚自由的国家，十分有趣的是，如果我们利用费波纳茨数字计算，我们可以巧妙地追踪到美国人追求自由的轨迹。

1776年，北美大陆议会发表“独立宣言”，正式宣布脱离英国独立。

“独立宣言”的5年后，1781年，北美的英军宣布投降。

7年后，1783年英国承认美国独立，与神奇数字相差1年。

13年后，1789年华盛顿成为美国第一任总统。

34年后，1810年南美殖民地开始独立战争。

55年后，1831年美国发生黑人起义。

89年后，1865年美国南北战争结束，黑奴正式得到解放。

从上面的例子可见，历史的进程未必完全是偶然的发生，当中其实可能隐含着我们未曾想过的时间结构。

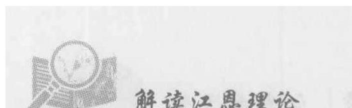
对于螺旋历史的猜想、历史事件的论述或许颇具争议，而金融市场将能够给予我们更加深入的研究材料。市场的时间与价位的运行，本身便给予我们对于历史变化最详尽而客观的记录，有助于我们进一步了解螺旋历史的发展。若我们能够掌握到金融市场的规律，便更能充分满足我们投资买卖的目标。

二、费波纳茨数列的金融价格结构

（一）马克的价位结构

对于投资市场的波动，往往非常巧妙地根据费波纳茨数字的数学法则运行，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者一旦掌握到其法则，市场的主要支持阻力位便可十分容易地计算出来。

以下我们引用美元兑马克在1992—1994年升浪之中的例子，以解释费波纳茨数字的价位序列的作用。

美元兑马克于1992年9月2日1.3860马克见底回升，若以每一个单位为10点计，美元兑马克由1.3860马克上升费波纳茨数字144个单位的价位水平为1.5300马克，与1992年9月17日高位1.5305马克相差不过5点。

由1.3860马克的低位起计，美元上升费波纳茨数字233个单位的价位水平为1.6170马克相差20点。之后，美元出现显著的调整。

最重要的是费波纳茨数字377的价位水平，1美元由1.3860马克上涨了377点的水平为1.7630马克。与1994年2月8日高峰的1.7686马克，相差只有56点。之后美元大幅回落，跌破1.3860马克，再创新低。

上面的市场现象告诉我们，在一个有大量参与的市场里面，每人根据自己对市场走势的了解方法入市买卖，最终出现的不是“随机漫步”的市场走势，而是充满费波纳茨数字规律的结构。

（二） 日圆的价位结构

美元兑日圆自1994年1月5日高见113.58后大幅下跌，至1995年4月19日低位至79.75日圆。在这个下跌的大势之中，其波动极具规律性，并依照费波纳茨数字序列运行。

1994年4月19日，美元兑日圆低见100.60后大幅反弹到1994年6月6日的105.55。如从费波纳茨数字去看，美元兑日圆由113.58下跌费波纳茨数字13日圆至100.60，之后反弹5日圆（费波纳茨数字）至105.55。

其后，美元兑日圆跌破100点大关，在1996年升至101日圆水平横行，100～101日圆始终成为市场的重要阻力。

直至1995年1月4日，美元兑日圆高见101.48后大幅回落，下跌至4月低位79.75日圆，比1994年1月高位113.58下跌共33.83日圆，差不多下跌费波纳茨数字34日圆。之后，美元便见底回升。

值得留意的是3月的跌浪一下子破了92.58圆的重要支持位，此水平为113.58日圆减费波纳茨数字21日圆，但仍然回头反弹到92.44圆阻力才继续下跌，反映此支持/阻力位的重要性。

（三） 英镑的价位结构

上面我们从费波纳茨数字的价位序列去看日圆的支持阻力位，事实上，费波纳茨数字的价位序列，经常在金融市场中发生作用，以下再举一例子说明。

英镑兑美元由1992年9月8日高峰2.0100见顶下跌，在半年内下跌至1.4065美元，下跌刚好30%。在这个下跌趋势之中，若由2.01美元下跌费波纳茨数字0.2100、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.3400、0.5500，价位的支持/阻力位应为1.80美元、1.67美元以及1.46美元。

实际上，英镑由2.01美元开始下跌，第一组浪下跌至1.6825美元，十分接近1.67美元的支持位。之后，英镑大幅反弹至1.8025美元，刚好到达1.80美元的阻力水平。

回试0.21的阻力线后，英镑大幅下跌至1.4065美元。之后，英镑在1993年下半年开始，有长达9个月的横行时期，而这个横行区的支持水平，则约在1.46美元水平，是0.55的支持线。

进入1995年，英镑大幅反弹，于3月6日高见1.6570美元，十分接近1.67美元的阻力线，成为中期的阻力价位。

由上述例子可见，费波纳茨数字的价位序列，是技术分析者不容忽视的分析角度。

（四）沪深股市的价位结构

除了外汇市场展现着费波纳茨数列的价位序列外，下面我们重点来探讨我国股市的费波纳茨数列关系。

图3－3是上证指数的全景图，众所周知，上证指数是以1990年12月19日的100点作为基准点，指数产生当天，受到抛压的拖累，最后探低95点，这个点成为了历史的最低点。然而，颇具戏剧性的是，费波纳茨数字（也称神奇数字，后文将会出现两种表述）“89”与95点相差6点，误差很小，因此，我们看到，上证指数自从历史低



图3－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



位开始，即以相当接近神奇数字的点位演绎，接下来，我们继续分析神奇数字对上证指数所有显著顶部或底部产生的阻力或支撑作用。

1. 上证指数从1990年12月19日的95点开始了牛市走势，在当时的环境下，由于股票还是一个新鲜的事物，所以牛市的起步徘徊不定，前后蕴量7个月之久，直到1991年8月才打破僵局，市场开始出现牛市的特征。因为当时还没有涨跌幅限制，因此随着市场的升温，买家踊跃，从1991年8月开始，上证指数呈现加速上扬的态势，这种良好的势头持续到了1992年4月，最后市场多头的情绪终于完全爆发出来。1992年5月，在涨跌幅限制的当月，上证指数从上个月的收市价445点，迅速上涨至1429点的高位，这在当时来讲，是可望而不可即的一个峰值，然而恰恰在那种历史条件下，却以迅雷不及掩耳的态势一蹴而就了。现在我们就来看看这个峰值1429点与神奇数字的关系，从费波纳茨数字表中我们查到，1597－144＝1453，1453与1429点仅相差24点，两者甚为接近。

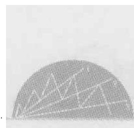
2. 情绪化的涨势必然被情绪化的跌势所拉回，这是市场的基本规律。上证指数从1429点的高峰下跌，其跌势也是极具杀伤力的，不到6个月的时间，指数就跌到了1992年11月的386点低位，跌去了1043点，跌幅近75%，不过这个跌幅却恰好是江恩理论中的一个最大的调整幅度。386点与费波纳茨数字的377比较，相差9个点，这个误差就更小了。

3. 上证指数从1992年11月的386.85点这个中期底部开始继续着牛市走势，仅用了4个月的时间，又创出一个当时的历史高峰1558点。1993年2月上证指数的这个高峰1558点，与费波纳茨数字1597亦甚为接近，而1597－34＝1563，如果我们用这个方式再来进行修正，或者说用这个方法进行过滤的话，那么1563与1558点就只相差5点了，而数字“5”亦是一个费波纳茨数字。

4. 1993年2月，上证指数高见1558点后，市场走完了第一波壮观的牛市，接下来需要进行充分的调整。事实上，市场这次调整也是很充分的，上证指数自1558点峰位往下走，历时17个月，于1994年7月低见325点而结束熊市调整。325点是继95点之后的又一个很关键的底部，后面我们将要多次利用这两个低点与费波纳茨数字的算术值来预测市场的支撑或阻力。比如说，95＋233＝328，而这个数字与325点市场底部点位就甚为接近，两者只有3个点的误差，而数字“3”同样是一个费波纳茨数字。这就说明325点是上证指数前一个低点95点加上一个费波纳茨数字233所预测得到的，这个底部循环周期不仅体现在时间上，也反映在价格上。

5. 上海指数从1994年7月的325点至1996年1月的512点这段期间，市场处于一个相对平衡的状态之中，其中的顶部和底部点位，也是很符合费波纳茨数字序列的。1994年7月的325点快速反弹至1994年9月的1052点，我们来分析一下1052点与费波纳茨数字序列的价格结构关系，987＋55＝1042，1042与1052点相比较，相差10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点，由此可见这个阻力位的有效性。

6. 受到阻力后的回调低点出现在1995年2月的524点，我们用费波纳茨数字序列的610减去上证指数的历史低点95点，得到515（610－95＝515），它较524点少9点，显然这个支撑位也是比较有效的。

7. 从1995年2月的524点再次反弹上来，于1995年5月的927点又遇到阻力，这次反弹的方式跟1994年7月的325点快速反弹至1994年9月的1052点的方式如出一辙，都是大起大落且时间短暂。我们如果用费波纳茨数字序列的987减去55就得到932的差，而932比927点多出5点，两者甚为接近。

在1994—1995年的走势中，费波纳茨数字987大致上成为了市场的重要阻力水平。1999年指数升破1597点后，该数字仍有一定参考价值。

8. 进入1996年，1月低见512点，这是一个重要的转折点，上证指数从这个低点开始，前面是结束一年多以来的振荡市，后面是一轮牛市从此拾节而上了。按照江恩的时间循环周期理论，低点所对应的循环历史在重现，前面我们已经知道，95点开始了一轮牛市，那么从512点开始的新一轮牛市应该和前一轮牛市有息息相关的地方，此处仅从两个起点的数学关系来看，95点与512点之和为607点，而神奇数字为610，两者仅相差3点，这是仅仅能用巧合可以解释的吗？事实上，1996年1月从512点开始的牛市即是重现了1990年12月从95点开始的牛市。

9. 既然说上证指数1996年1月从512点开始的牛市即是重现了1990年12月从95点开始的牛市。那么我们就能找到它们之间一些共同的特征，上述所说的两个低点之间存在费波纳茨数字的结构关系，时间循环周期呢？通过分析我们能看到，前者为18个月，后者为17个月，也甚为接近。再来看形态，前者呈单边的持续简单形态，后者也是如此。最后再来看高点之间是否也存在着费波纳茨数字结构关系？1996年12月的高点1258点，而费波纳茨数字1597减去1994年7月的低点325点，得出1272点，比1258点多出14个点。前面我们已经分析过，1992年5月的1429点，与由费波纳茨数字（1597－144＝1453）所计算出来的1453点仅相差24点。这里我们能看到的一个共同点是费波纳茨数字的1597，这个数字成了两者之间的传动带和连接点。

10. 再看上证指数1997年5月的1510点，这个峰值是自1996年1月从512点开始的牛市顶点，而此前1996年12月的高点1258点只是牛市的中继点。因此我们也应该看到这个1510点峰值与1990年12月至1995年5月那轮牛市存在着必然的关联。通过计算可知，1597－95＝1502，这个数字与1510点相差8点，95点为前一轮牛市的起点，1597也是前一轮牛市起到作用的费波纳茨数字。可见，它们自始至终存在着分不开的联系。

11. 上证指数从1997年5月的1510点这个峰值调整下来，中间没有什么像样的反弹出现，几乎是一波就跌到了1997年9月的1025点，然而神奇的是，由1996年12月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的高位1258点减去神奇数字233，恰好就得到1025点。这个低点直到2005年6月份才被市场瞬间击穿，是一个重要的中期底部。

12. 上证指数从1997年9月的1025点反弹，到1998年6月的1422点结束，又使1422点与1993年2月的1558点联系在一起了，1558点减去神奇数字144，为1414，与1422点甚为接近。

13. 1998年8月18日的1043点，是上证指数一个短期底部，这个底部可由两个神奇数字求和而得，987+55=1042，这个支撑位同时还在1999年5月17日起到更为重要的作用，上证指数调整到1047点后，继续展开牛市格局。

14. 上证指数仅用了两个月的时间就从1047点快速涨高到1756点，再创历史新高，不难看出，1756点也逃不出神奇数字的作用，1597+144=1741，这就成为了市场一个重要的阻力位，而两者也仅相差15点，误差还是很小的。

15. 从1756点回调下来的这个低点在1999年12月的1341点位置获得支撑，如果说上证指数从1999年5月17日的1047点到1999年6月30日的1756点还只是牛市的开端的话，那么从1999年12月29日的1341点起步，市场进入了牛市的丰收阶段，因为牛市从此持续到了2001年6月。然而在此我们来看看，费波纳茨数字1597－233=1364，与1341点相差23点，也是一个很接近的范围。

16. 接下来看看上证指数2001年6月4日这个历史高位2245点与费波纳茨数字的结构关系，这个数列的第十八项为2584，从图3－3中我们可以判断，上涨到2245点高位的起点是在325点，这轮长期的牛市起止点结合费波纳茨数字2584，通过算术关系，使它们相连接就存在着：2584－325≈2245这个数学关系。从牛市起点到牛市终点，由费波纳茨数字为桥梁相连接，不感觉到是一个十分有趣的事吗?

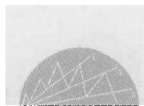
17. 市场长期的上升，随后也迎来了报复性的下跌，在此姑且不论上证指数从2245点，在4年的时间跌至998点，就看连续7个月该指数即跌到了1339点低位，也知道熊市的暴风雨来得够猛烈的了。1339点与1341点处于一个水平线上，同费波纳茨数字1597－233=1364这个价格结构一样。与1339点相差25点，也是一个很接近的范围。

18. 上证指数2002年的年内高位是出现在6月的1748点，这也是一个中期的头部，而这个头部如果用神奇数字来预测的话，它就是1597加上144的和，即1741，甚为接近1748点真正头部，阻力作用可见一斑。

19. 上证指数2002—2004年这两年间，基本维持在1300～1750点价格水平，其底部区域分别为2003年1月见到的1311点和11月见到的1307点，这两个底部与1994年7月的325点和费波纳茨数字存在数学的关系，即325+987=1312，这个结果与两个低点再接近不过了。

20. 而其中的两个高点，一个是1649点，于2003年4月产生。一个为1783点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于2004年4月产生。上证指数这两个中期头部，前者与1597+55=1652相差3点，后者与1558+233=1791相差8点。费波纳茨数字的阻力作用再一次得到印证。

21. 最后，我们来看看上证指数2005年6月998点的重大转折点，费波纳茨数字第十六个数字为987，998-987=11，一个历史性的牛熊分界点就产生于神奇数字之上，其神奇的作用更不言而喻了。

总结上述分析可以得出如下结论：

一是以市场一个底部加上一个神奇数字，可以预测下一个市场底部，如95点加233点得到325点，而325点加987点，得到1311点和1307点两个底部；

二是以一个市场顶部加上一个神奇数字，可以预测下一个市场顶部，如1558点加233点，得到1783点顶部；

三是绝大部分市场顶部或底部与神奇数字存在着算术关系，从而可以通过算术运算预测未来的顶部或底部，如2584-325=2259，预测出历史高位2245点；

四是神奇数字有时就是市场的重要支撑或阻力，它可以直接预测市场的头部或底部，如386点接近神奇数字377，998点接近神奇数字987，1558点接近神奇数字1597；

五是通过求两个神奇数字的和或差，可以去预测市场的头部或底部，如1597-144=1453，预测到了1429点这个市场头部，987+55=1047，预测到了1047点这个市场底部。

在深综指中，费波纳茨数字亦发挥着重要的影响力。下面我们就来分析深综指的费波纳茨数字价格结构，如图3-4所示。

在这张深综指的全景图之中，首先要认识到，该指数产生于1991年4月4日，起点为100点，不过该指数并没有从这个起点位置平步青云，而是自产生当日就受到市场的打压，最终跌至45点这个历史低位，45点可以认为是费波纳茨数字34与8之和，我们的分析就从这里开始……

1. 费波纳茨数字377-55=322，意味着在322点一线市场存在相当的阻力或支撑，而事实上深综指于1991年5月从历史性低位45点上涨至315点受阻而调整，市场在此形成了一个中期的头部。

2. 费波纳茨数字144+13=157，这个位置是深综指调整到1992年11月的160点而获得支撑的价格水平。

3. 深综指1993年2月高见368点，极为接近费波纳茨数字377。

4. 其后，深综指大幅下挫，最低于1994年7月低见94点，与费波纳茨数字89的支持线甚为接近。

5. 1994年7月深综指见底之后，股市大幅回升，于1994年9月高见234点，与费波纳茨数字233极为接近，亦成为了1994—1995年的重要阻力水平。

6. 打破牛市格局，使深综指获得支撑而重拾升势的是1996年1月的104点，这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



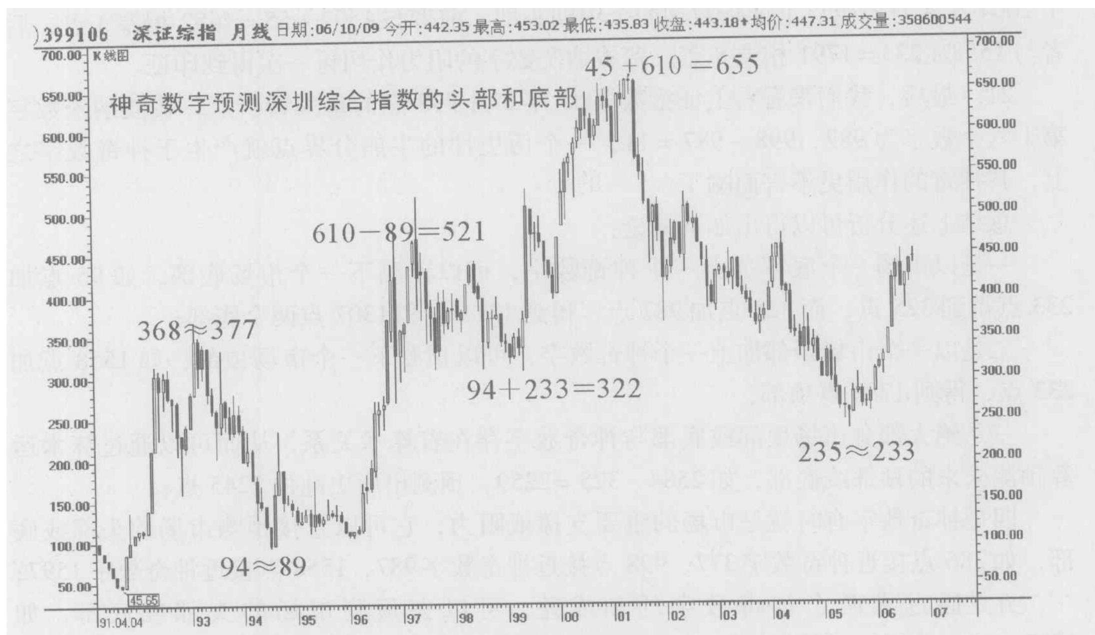


图 3－4

支撑为前一个低点 94 点与费波纳茨数字 13 之和所产生的影响力。

7. 深综指在 1996 年这轮长期的牛市当中，12 月一次极端的调整，堪称“股灾”，而起到阻力作用的是由这轮牛市的起点 104 点与神奇数字 377 结合而成的。

8. 1996 年 12 月当月深综指打低至 270 点，实际上是历史低位 45 点加神奇数字 233 产生的结果。

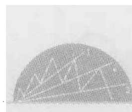
9. 用费波纳茨数字 610 减去显著低点 94 点，可预测深综指在 516 点一线将会有阻力，而事实上市场涨至 520 点见顶回落。

10. 从 520 点调整下来，很快跌到 1997 年 9 月的 309 点，而这个位置亦是由显著低位 94 点与费波纳茨数字 233 相加后在 322 点水平线产生支撑力，使深综指得以止跌而转入横盘整理轨道。

11. 深综指从 1997 年 9 月至 1999 年 5 月之间的横盘整理当中，一个高点 442 点与神奇数字 377 加 55 所得的 432 点阻力甚为接近，而两个低点 310 点和 308 点与前一个低点 309 点基本处在同一水平线上，其结果都是 1994 年 7 月的显著低点 94 点与神奇数字 233 结合产生的支撑作用力所为。

12. 同样的道理，深综指 1999 年 6 月高点 528 点，以及后来 2001 年 6 月的历史高点 665 点，前者还是显著低点 94 点减神奇数字 610 所得，后者是历史低点 45 点加上神奇数字 610 所得，它们都产生了重要的阻力作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13. 深综指 1999 年 12 月的低点 394 点与费波纳茨数字 377 加 21 之和甚为接近。

14. 深综指 2002 年 1 月的低点 366 点与费波纳茨数字 377 只相差 11 点。

15. 深综指 2002 年 6 月的高点 523 点与费波纳茨数字 610 与 89 之差 521 仅相差 2 点。

16. 而深综指 2003 年 1 月 378 点的低点即为费波纳茨数字 377，这些支撑和阻力已无所遁形。

17. 接下来再看 2003 年 4 月的高点 453 点，与深综指 1999 年 5 月 17 日的低点 308 点和费波纳茨数字 144 之和甚为接近；2003 年 11 月的低点 349 点，与深综指 1999 年 5 月 17 日的低点 308 点和费波纳茨数字 34 之和亦甚为接近；而 2004 年 4 月的 472 点就是深综指显著低点 94 点加上费波纳茨数字 377 之和，两者仅差 1 点而已。

18. 最后我们看到，深综指 2005 年 7 月的牛熊分界点 235 点，这个历史性的低位即为神奇数字 233。而上面我们分析过上证指数同一时期所处的历史性低位也甚为接近一个神奇数字 987，费波纳茨数字对沪深股市的影响显然源远流长……

同时，由上面的例子可见，费波纳茨数字对于金融市场的影响，确实有进一步研究的必要。

第三节 费波纳茨数字的时间分析与预测

一、费波纳茨数字数算法则

费波纳茨数字除了在价位的支持及阻力上发挥作用外，在时间周期方面的影响亦是异常巨大，我们可以应用费波纳茨数字数算市场的走势转折点。

费波纳茨数字市场时间周期方面有很多的应用，最基本的是由市场的重要顶部或重要底部计算，1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233、377 的时间单位，从而推算市场逆转的时间。

一般而言，费波纳茨数字对于市场周期影响力最有效的是 34 ～ 377，超过 377 之后，影响力会显著下降，因为 377 刚走出一个圆形 360°的范围，也就是说，市场走完一个理论上的循环。

相反，费波纳茨数字亦可作倒数的应用，也就是说，由市场的重要顶部或底部开始以 377、233、144、89、55、34、21 等向前数算，从而推算逆转的重要时间。

在应用费波纳茨数字数算市场周期的时间时，有以下几个规则作考虑：

顺序数法：由不同的市场顶部或底部开始，顺序数算费波纳茨数字，若时间汇聚在某个时间区域上，则该时间出现市势逆转的机会将大增。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



倒序数法：由不同的市场顶部或底部开始倒序数算费波纳茨数字，若时间汇聚在某段时间区域内，市场出现转势的机会将增加。

比较上面两种数算法，第二种数算方法的效用尤其显著，因为此种方法所计算出来的时间是源自同一个费波纳茨数字的序列。

费波纳茨数字序列作为市场趋势逆转，妙用无穷，既可作顺序的数算，亦可作倒序的数算。下面我们就好好来领略一下这种乐趣。

以深圳成分指数为例，如图3－5所示。首先来分析在月线图的费波纳茨数字序列

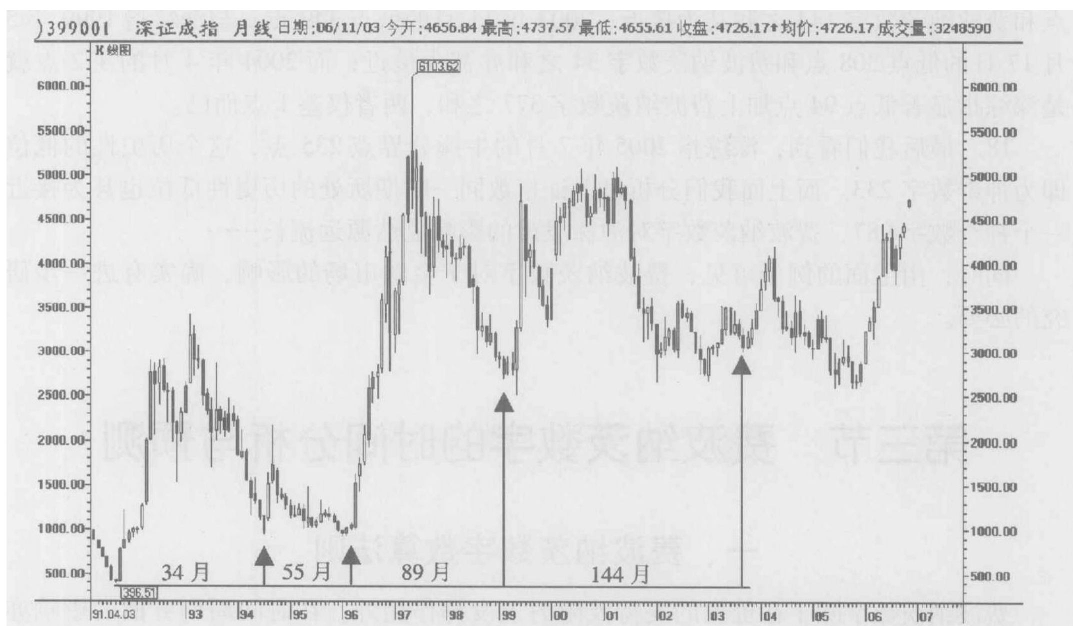


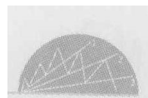
图3－5

的顺序数法，深圳成分指数诞生于1991年4月3日，基准点为1000点，从这个基准点起计算，第5个月后，该指数下跌至1991年9月的396点，这里我们看到了一个“5”个月的费波纳茨数字序列；按照顺序计算，第13个月，1992年5月，该指数由396点上升至2900点后滞涨，一个中短期的头部出现了。到第21个月，也就是1992年11月，深圳成分指数跌倒了1529点的低位，随后再调头上升，并创出了当时的历史新高。这里我们可以看到，深圳成分指数遵照费波纳茨数字序列的顺序5、13、21产生市场底部和头部，换言之，深圳成分指数在5、13、21个月的位置上受到了支撑和阻力等作用力而产生市场顶底点。

如果选择深圳成分指数的历史低位1991年9月2日的396点作为费波纳茨数字序列的起点，还是按照顺序来预测市场的头部或底部，又会出现什么情况呢？

1．第8个月，深圳成分指数于1992年5月，高见2900点后调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 第 34 个月，深圳成分指数于 1994 年 7 月，跌出了 944 点的显著底部。

3. 第 55 个月，深圳成分指数于 1996 年 3 月，从 997 点起步开始了一轮长期的牛市。

4. 第 89 个月，深圳成分指数于 1999 年 2 月，市场出现止跌迹象，随后于 1999 年 5 月探明底部而快速上升，两个月深圳成分指数由 2521 点上涨至 4896 点。

5. 第 144 个月，也就是 2003 年 9 月，深圳成分指数在熊市过程中，产生一个中继底部。

由此可见，费波纳茨数字序列 8、34、55、89、144 等成为深圳成分指数的一些主要或次要的头部或底部的周期长度，具有超期的良好预测性。

上面深圳成分指数的案例是以“月”作为周期单位，接下来我们以“周”作为时间周期单位分析一下费波纳茨数字序列的顺序算法。图 3-6 是冠城大通的周线图，从

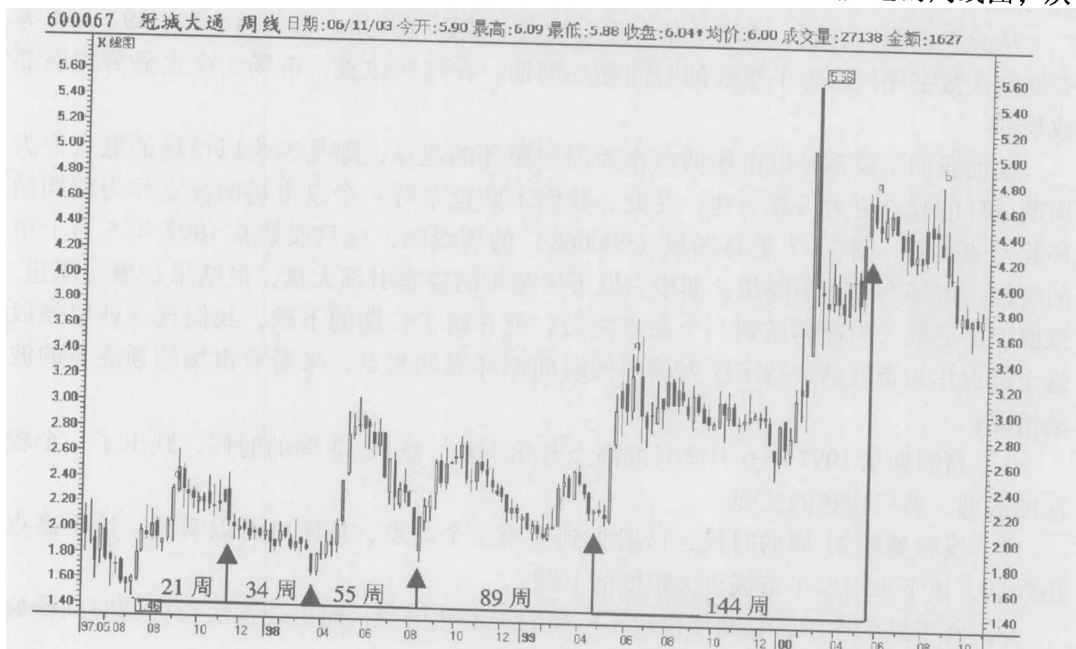


图 3-6

图中我们可以看到，该股 1997 年 7 月 7 日跌出了一个重要底部 1.46 元，以这个底部低点为起点，来计算该股的费波纳茨数字序列顺序时间循环周期，分别得到：

1. 冠城大通涨到一个短期高点后回调，但调整遇到较强的支撑，股价呈拒绝回调的态势，拉锯状态持续了数周，在 21 周的位置，该股反弹到一个次高点之后，于当周股价大幅下挫，终于打破了市场横盘格局，一个中期的调整周期得以顺利完成。

2. 调整到 34 周的位置，冠城大通出现明显的赶底走势，快速下跌探明底部，第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二周迅速回升，并在8周的时间里股价从最低的1.65元涨至最高的3.04元，涨幅达84%。

3. 到55周的位置，冠城大通的股价又跌至1.77元，一个显著的底部在此出现了。

4. 接下来冠城大通处在一个相对平衡的市道之中，股价形态呈逐步收敛的趋势，并构成了一个上升三角形，在上升三角形3/4的位置左右，恰好也是第89周的时间位置，该股获得了市场支撑，并在很短的时间内展开了强劲的升势，股价最高达到了5.56元的历史新高峰。

5. 长期积累的涨幅，必然需要消化，冠城大通从当时的历史高峰5.56元调整，跌势反复不定，所遇到的多头支撑力量的反抗使股价欲跌不能；不过转机出现在144周的位置，该股反弹到一个次高点之后，明显得到更多空头的抛压，多头在反抗了数周之后，终于放弃了抵抗，股价呈一边倒的态势调整。

从此案例我们看到，市场从某个重要的底部或顶部开始，21、34、55、89、144等费波纳茨数字序列成为了重要的时间循环周期，在这些位置，市场会产生显著的底部或顶部。

前面我们主要都是以市场低点作为周期循环的起点，那是因为以市场的低点作为周期循环的起点更为可靠一些，在此，我们不妨也来看一个以市场的高点作为周期循环起点的案例。图3-7是葛洲坝（600068）的周线图，这只股票在1997年5月上市的时候，市场对它寄予厚望，期望它以市场龙头的姿态引领大盘，但结果是事与愿违，该股上市后第二周冲高见到一个高点之后，就开始了长期的下跌，我们现在就以该股这个高点作为费波纳茨数字序列顺序的时间循环周期起点，来看看市场的顶底点的波动情况：

1. 葛洲坝从1997年6月2日的高点开始下跌，跌到13周的时候，跌出了一个较深的底部，然后快速的反弹。

2. 反弹到第21周的时候，该股见到了第二个高点，从图中可以看到，这个高点出现后，接下来引发了市场更大幅度的下跌。

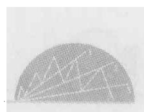
3. 在下跌的途中，葛洲坝出现了单周的技术性反弹，而出现这次反弹的时间恰好是在高点起计的第55周的位置。

4. 接着该股继续下跌，股价重心下移到了3.00～4.00元区间，最低跌破3.00元，最低跌至2.95元，见到这个低点的时间是1999年2月，从周期起点计算，是处在第89周的位置上。

5. 葛洲坝经历了一轮长达89周的下跌周期之后，股价有反弹的需求，但反弹高点受制于5.00元一线的阻力，从图中可以看到，股价基本上没有站稳在5.00元之上。

到了第144周的位置时，该股在反弹的过程中遇到了阻力，接着出现了一次单周的较大幅度下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



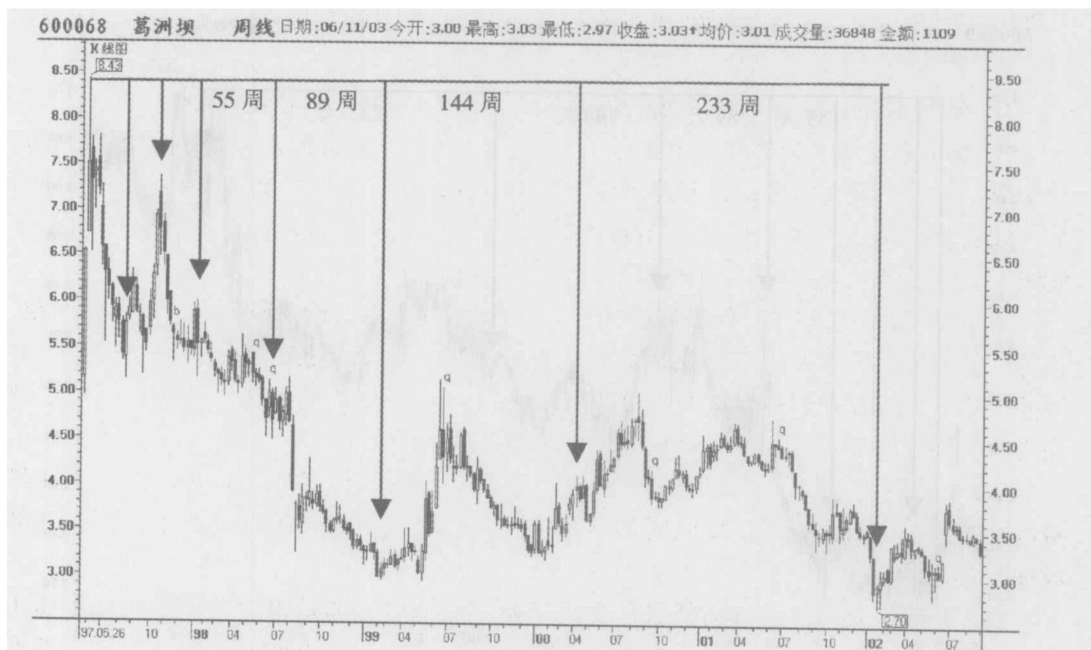


图 3-7

6. 反弹受阻之后，股价继续下跌，到了 2002 年 1 月，该股再创一个低点 2.70 元，这个低点的时间恰好是在 233 周的位置。

通过这个案例我们不难发现，市场具有严格遵照费波纳茨数字序列的时间循环周期波动的要求，而这个案例中，葛洲坝在遵照 13、21、34、55、89、144、233 这些周期在运动。

在分析了以"月"、"周"作为费波纳茨数字序列的时间循环周期单位之后，下面我们再来探讨以"天"（指交易日）作为费波纳茨数字序列的时间循环周期对市场的影响。请看图 3-8 银鸽投资（600069）的日线图，选择该股 2005 年 4 月 22 日的历史性低位 2.14 元这个时点作为起点，我们发现费波纳茨数字序列的 8、21、34、55、89、144、233 等时间循环周期对该股有市场作用力。具体情况如下：

1. 在第 8 天的时候，银鸽投资从 2.14 元反弹到了 2.46 元的价格水平，涨幅超过 10%。

2. 到第 21 天的时候，该股出现了异常的波动，当天股价大幅度的拉升。

3. 再到第 34 天的时候，银鸽投资快速下跌探出一个底部后，迅速展开了一波升势。

4. 这波升势持续到了第 55 天的时点位置时戛然而止，2005 年 8 月 5 日开盘价位 3.31 元成为了这波升势的短期头部。

5. 经过小幅度的调整，银鸽投资的趋势仍倾向于继续上升，不久就见到了 3.50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



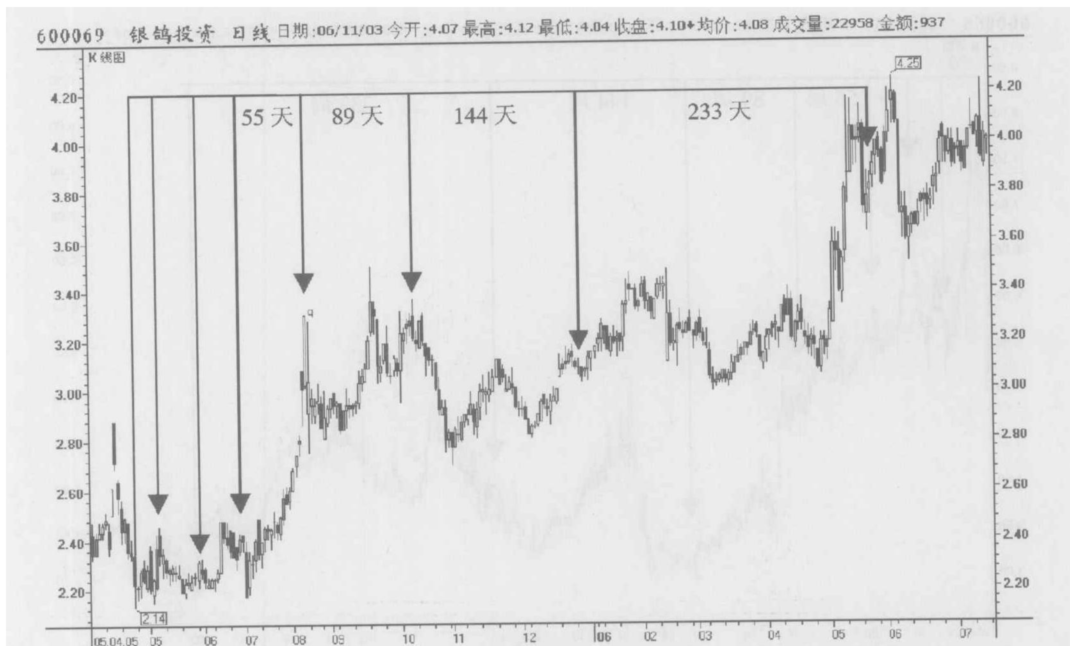


图 3－8

元的新高，接下来是较剧烈的波动，到了第 89 天的时点位置时，股价见到一个次高点 3.37 元，然后就是快速的下跌，最低被打到 2.70 元，其周期转折点的作用力可见一斑。

6. 牛市继续延伸，到了第 144 天的时候，银鸽投资见到了一个小型的底部。

7. 再到 233 天的时候，该股在快速的拉升过程中突然下跌，跌出一个小型底部，接着继续上升，这个小型底部的产生颇有戏剧性。

按照我们东方人的思维习惯，顺序数法可能更好介绍一些，然而在这里，我们也想重点接受一些倒序数法的案例。

首先来看图 3－9 深发展（000001）的月线图，该股自从 1997 年 5 月创出历史新高之后，出现了长期的下跌走势，尽管深圳市场在 1999—2001 年有一轮长达两年的牛市，然而深发展依然逐级走低，到 2005 年 3 月，其最低价跌至 5.05 元（进行了复权处理后的价格），这个显著低点，实际上是多个市场逆转点的神奇数字循环周期的集中汇集点：

1. 从 1993 年 3 月的高点 4.51 元起计算，经历了 144 个月。
2. 从 1997 年 10 月的高点 22.94 元起计算，经历了 89 个月。
3. 从 2000 年 9 月的低点 13.70 元起计算，经历了 55 个月。
4. 从 2002 年 8 月的高点 15.50 元起计算，经历了 34 个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

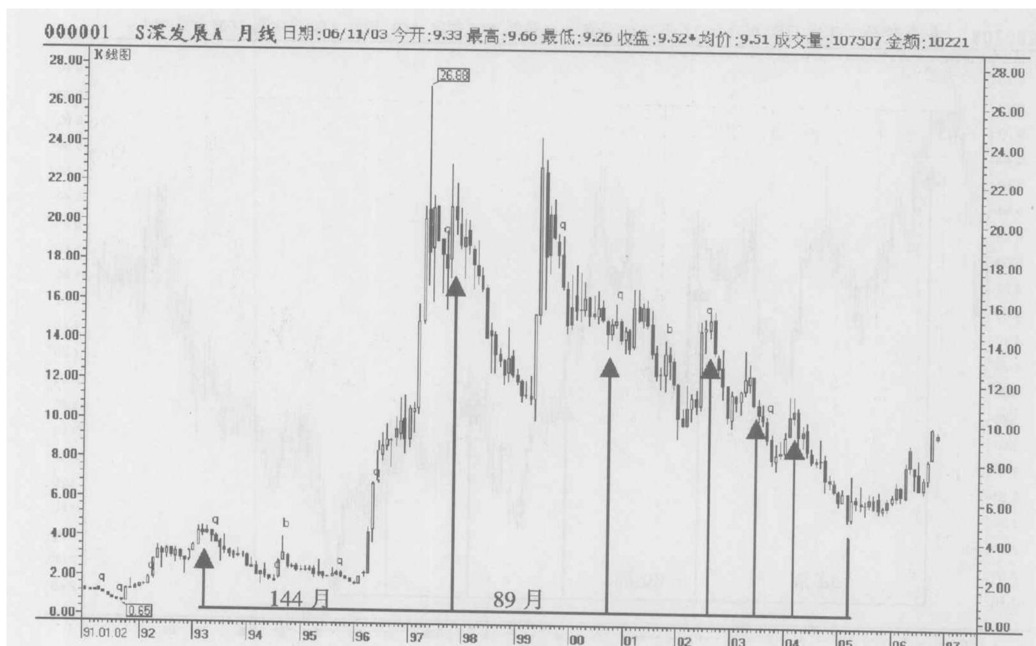


图 3－9

5. 从 2004 年 3 月的高点 11.44 元起计算，经历了 13 个月。

除了在第 21 个月的时点位置深发展是处在下跌的过程之中，从分析可知，144、89、55、34、13 等都是该股曾经的头部或底部。

同样道理，在周线图中，倒序数法对市场的作用也是比较有影响的，图 3－10 所展现的就是这么一种情况。如图所示，海博股份（600708）2005 年 7 月 18 日跌到了历史低位 2.33 元，随后该股反转，开始了牛市走势。从图表中分析的结果看，这个历史性低位是前面 4 个市场高点的神奇数字时间周期汇集点：

1. 从 2002 年 9 月 2 日的市场转折点计算，到 2005 年 7 月 18 日，为 144 周的周期。

2. 从 2003 年 10 月 22 日的市场高点 5.36 元计算，到 2005 年 7 月 18 日，为 89 周的周期。

3 从 2004 年 11 月 22 日的市场高点 4.20 元起计算，到 2005 年 7 月 18 日，为 34 周的周期。

4. 2005 年 4 月 11 日的市场高点 3.80 元起计算，到 2005 年 7 月 18 日，为 13 周的周期。在这里我们也看到，55 周的周期对市场作用不是很明显。

下面我们再来看看上证指数的日线图倒序数法对市场的作用。如图 3－11 所示。

上证指数在 2001 年 6 月 14 日的 2245 点见大顶，之后进入熊市。从费波纳茨数字来看，有何玄机呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

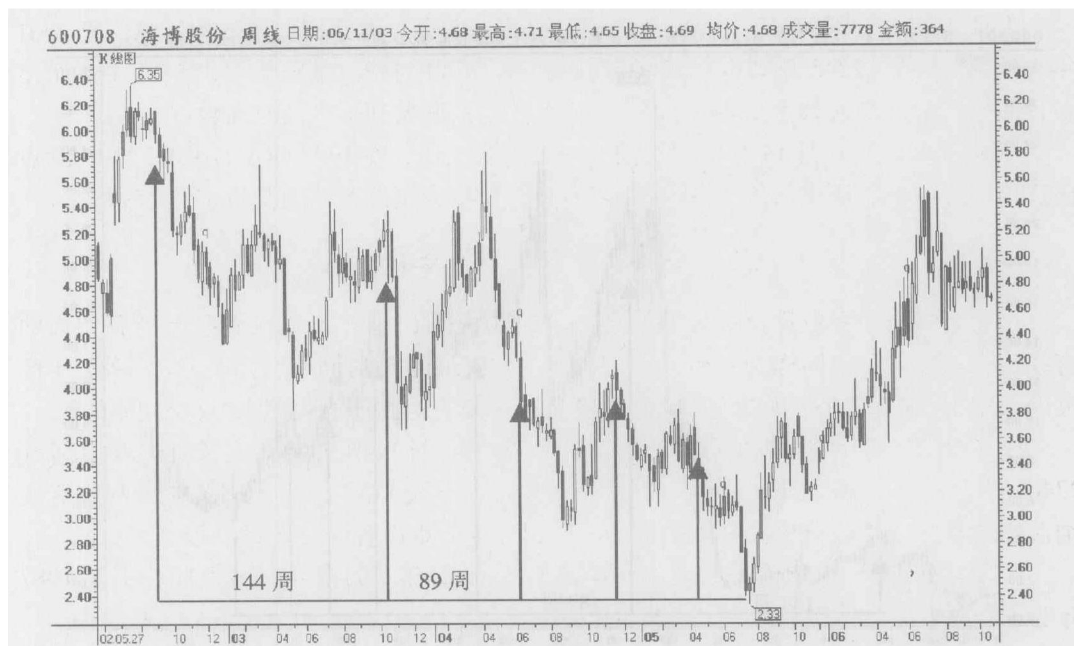


图 3－10

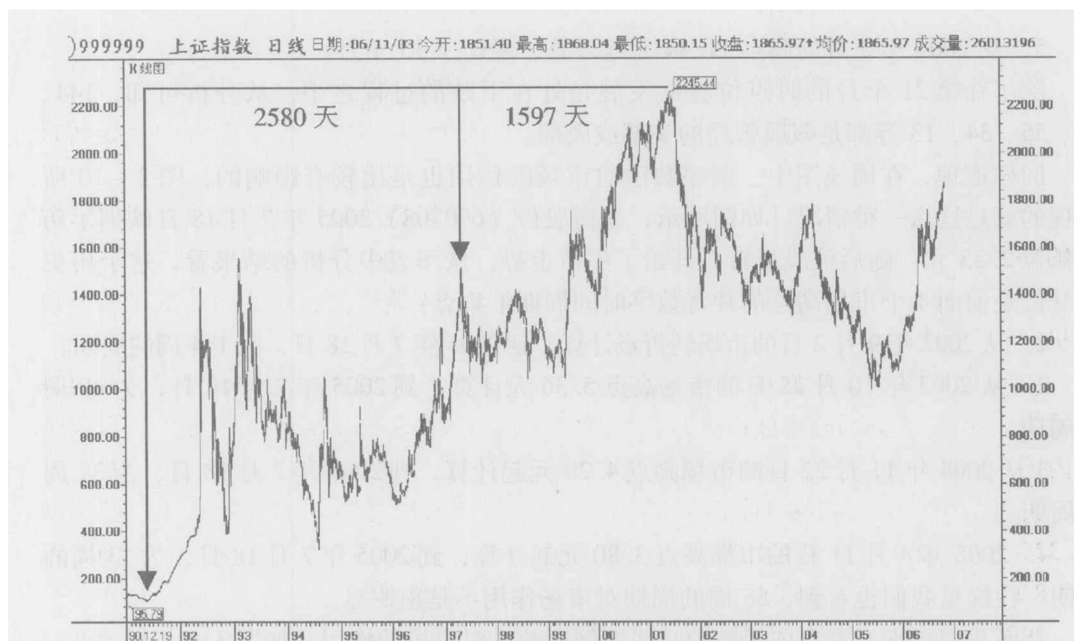


图 3－11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数于1990年12月19日创历史性低位95点，由此历史性低位计算，至2001年6月14日高点2245点共运行2580个交易日，2580与费波纳茨数字2584仅差4个交易日而已。费波纳茨数字2584是什么？是巴比伦由开始到灭亡的时间数字。

此外，2001年6月14日大顶之前的一个主要浪顶，在1997年5月13日的1520点出现，该交易天与历史低位95点相差的交易日数极为接近费波纳茨数字的1597。

二、美国股市1987年股灾

用费波纳茨数字数算市场转势，方法上甚为可靠，它不仅对我们股市具有相当的有效性，对美国股市同样具有相当的有效性，其中最经典的例子，乃是预测1987年股灾的大跌市。虽然1987年股灾已经时过境迁，但这个金融灾难的教训是必须记取的。

1987年10月的股灾乃是由美国股市引发的，该次股灾由8月25日道指高峰2746.65点下跌至10月低位1616.21点，两个月内下跌1130点，下跌40%。利用费波纳茨数字数算这个投资界末日的来临，准确程度令人难以置信，数算过程如下：

1. 由20世纪30年代美国大萧条后的低位1932年7月的40.56点起计，至1987年为55年。
2. 由1966年2月高峰1001.11点起计，至1987年为21年。
3. 由1974年12月低位570.01点起计，至1987年为13年。
4. 由1979年8月中期高点893.60起计，至1987年为8年。
5. 由1958年8月道指的低点769.98起计，至1987年为5年。

由上面可见，所有的影响均集中在1987年，使1987年成为极为重要的市场转折点。

不过，1987年股灾后并不表示市场已经崩溃，市场振荡过后，后市又出现欣欣向荣的局面。

另外我们再来看，美国股市于2000年见大顶并进入熊市，从费波纳茨数字看有何玄机?

美国股市在1852年见顶回落，下跌至1857年，下跌62%。由1857年起计，144年后为2001年。美国股市熊市第四个顶在2001年5月21日11436点出现。其后四个月内下跌30%。

美国股市于1981年4月的1031点见顶回落，至1982年8月低点770点，共下跌25.32%。由1981年4月起计费波纳茨数字第21年后是2002年4月。实际上，2002年3月8日是一个熊市反弹高点，其后道指半年内下跌33%。

1987年众所周知美国出现大股灾，由8月25日高点2746点下跌至同年10月低位1616点，共下跌41.2%。由1987年8月起计，费波纳茨数字第13年后是2000年8月。实际上，道指于2000年1月11908点见大顶，其后第三个顶在2000年9月6日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11518 点出现，之后两个月内下跌 15%。

1992 年 6 月 2 日，美国股市于 3435 点见顶，至 10 月 5 日低见 3089 点，4 个月内下跌 10.07%。由 1992 年 6 月起计，费波纳茨数字 8 年后为 2000 年 6 月。美国股市第二个顶在 2000 年 4 月 12 日 11600 点出现。其后进入熊市。

三、费波纳茨数字的规则

利用费波纳茨数字数算市场的转折点时间，有以下几点原则必须谨记：

1. 在所数算的时间区域内，越多不同费波纳茨数字汇合在一起，其效果愈为显著。

2. 在利用费波纳茨数字数算市场转势时间时，正负两天或两个时间单位皆为可以接受的转势时间，超过两个时间单位，应不作考虑。

3. 在计算费波纳茨数字汇聚的时间区域时，倒数的费波纳茨数字序列较顺序的费波纳茨数字有效。

4. 由不同的市场顶部推算费波纳茨数字的汇合点，会产生市场的底部。相反，由不同的市场底部推算的汇合点会产生市场的顶部。

5. 利用顺序方式计算市场转折点时，若由同一个起点推展出来的不同费波纳茨数字，对市场产生影响的机会愈多，其预测的准确性将愈大。

6. 费波纳茨数字序列的应用层面甚广，既可应用在日、星期、月份以至年份的层面，亦可应用在小时以至分钟的层面。

7. 在日线图的应用上，既可用在交易日的数算上，亦可用在自然日的数算上，即周六、周日以至公众假期的无交易时间，亦计算在内。

以下以香港恒生指数为例，剖析费波纳茨数字在价位及时间周期方面的影响。

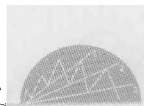
四、恒生指数的费波纳茨数字价位结构

恒生指数自开始发布以来，最低指数点在 1969 年 12 月 5 日的 147.33 点出现，若由此历史低位开始计算，费波纳茨数字 55 乘 10 的水平在 697.33 点，与 1982 年 12 月 2 日低位 676.30 点十分接近。另外，费波纳茨数字 377 乘 10 的水平在 3917.33 点，与 1987 年 10 月 1 日的高点 3968 点只差 50.67 点。

若我们以 1982 年 12 月 2 日的低位 676.30 点开始计算，增加费波纳茨数字 144 乘 10 的指数水平是 2116.3 点，成为 1987 年 10 月股灾低位 1876 及 1989 年 6 月股灾低位 2022 点的主要水平。此外，若由 676.30 点增加费波纳茨数字 610 乘 10，该指数水平在 6776.3。此水平与 1995 年 1 月股灾低位 6890.1 点及 1998 年 8 月股灾低位 6544.79 点十分接近。

由 676.30 点增加费波纳茨数字 1597 乘 10 的指数水平在 16646.3 点，事实上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1997 年 8 月 7 日的主要高点在 16820.3 点，与上述水平甚为接近。

若由 1987 年 12 月股灾低位 1876 点起计，增加费波纳茨数字 144 乘 10，指数水平在 3316 点，此水平与 1989 年 5 月的高点 3329 点只差 13 点。若由 1876 点起计，增加费波纳茨数字 1597 乘 10，指数水平在 17846 点，与 2000 年 3 月 28 日的高点 18397.57 点及 2000 年 7 月 14 日的高点 18125.57 点接近，偏差只有 3.1%。

五、恒生指数的费波纳茨数字时间结构

上面提过，恒生指数历史性的指数低位在 1969 年 12 月 5 日的 147.33 点出现。我们可以用此历史低位作为计算费波纳茨数字的起点。

由历史低位开始计算，第 610 星期是 1981 年 8 月 14 日，与 1981 年 7 月 17 日的高位仅差 1 个月，而其后一年恒生指数下挫达 2/3。

另外，由历史低位开始计算，第 1597 星期是 2000 年 7 月 14 日，实际上，恒生指数在 2000 年形成双顶转向回落，第二个顶的高点在 2000 年 7 月 21 日的 18125.57 出现，与上面计算的 7 月 14 日仅差 1 个星期。

第四节 费波纳茨数字比率分析与预测

江恩宣称他所有的预测均建于数字之上，只要给他足够的资料，他便可能根据代数及几何配合周期理论，预测将来会发生的事情。他认为，一切事物本质若没有改变的话，一切都是在于数学的原理。

无独有偶，提出这样观点的还有艾略特。他在《自然法则》中特别提到费波纳茨数列正是波浪理论的数理基础。

在我们对费波纳茨数列有了初步的认识之后，现在通过数学的手段来推断出由费波纳茨比率。

在费氏数列中，除前几个数字外，任何两个连续数字前者与后者之比约为 0.618。例如：

21 ÷ 34 = 0.61765　　　34 ÷ 55 = 0.61818

55 ÷ 89 = 0.61798　　　89 ÷ 144 = 0.61806

而反比则约为 1.618。

34 ÷ 21 = 1.6190　　　55 ÷ 34 = 1.6176

89 ÷ 55 = 1.61818　　　144 ÷ 89 = 1.6180

仔细解读这一张表可以发现，任何一个数对其后一个较大一个数之比率约为 0.618，而对其前一个较小数的比率约为 1.618。数字愈大，两数间之比率愈接近 0.618

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



及1.618。数列中，间隔数字之比率较大数与较小数约为2.618，例如：

34 ÷ 13 = 2.61539　　　　55 ÷ 21 = 2.6191

89 ÷ 34 = 2.6177　　　　144 ÷ 55 = 2.61818

但较小数与较大数之比率则约为0.382。

13 ÷ 34 = 0.38235　　　　21 ÷ 55 = 0.381818

34 ÷ 89 = 0.38202　　　　55 ÷ 144 = 0.38194

表3－1是费波纳茨数列由1～144的各个比率值表。

表3－1

费波纳茨比率表

分母＼分子	1	2	3	5	8	13	21	34	55	89	144
1	1	2	3	5	8	13	21	34	55	89	144
2	0.5	1	1.5	2.5	4	6.5	10.5	17	27.5	44.5	72
3	0.333	0.667	1	1.667	2.667	4.33	7	11.33	18.33	29.67	48
5	0.2	0.4	0.6	1	1.6	2.6	4.2	6.8	11	17.8	28.8
8	0.125	0.25	0.375	0.625	1	1.625	2.625	4.25	6.875	11.125	18
13	0.077	0.154	0.231	0.385	0.615	1	1.615	2.615	4.23	6.846	11.077
21	0.0476	0.0952	0.1429	0.238	0.381	0.619	1	1.619	2.619	4.238	6.857
34	0.0294	0.0588	0.0882	0.147	0.235	0.3824	0.6176	1	1.618	2.618	4.235
55	0.01818	0.03636	0.0545	0.0909	0.1455	0.236	0.3818	0.618	1	1.618	2.618
89	0.011236	0.02247	0.0337	0.05618	0.08989	0.146	0.236	0.382	0.618	1	1.618
144	0.006944	0.013889	0.0208	0.0347	0.05556	0.0903	0.1458	0.236	0.382	0.618	1

0.382、0.618、1.618、2.618这四个主要比率又存在一个相关的联系。

2.618 － 1.618 = 1　　　　1.618 － 0.618 = 1

1 － 0.618 = 0.382　　　　2.618 × 0.382 = 1

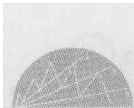
2.618 × 0.618 = 2　　　　1.618 × 0.618 = 1

0.618 × 0.618 = 0.382　　　　1.618 × 1.618 = 2.618

很显然，这四个主要比率还必须借助自然数“1”才能完整无缺地联系起来。“1”作为一个特殊数字，它既是费氏数列的首项，又可说明市场呈现100%的上涨或回吐。

除了特殊数字“1”之外，任何费波纳茨数乘以4，一旦加上选定的费波纳茨数，可再得出费波纳茨数列。比如：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3 ×4 =12；12 +1 =13

5 ×4 =20；20 +1 =21

8 ×4 =32；32 +2 =34

13 ×4 =52；52 +3 =55

21 ×4 =84；84 +5 =89

34 ×4 =136；136 +8 =144，以此类推。

实际上，这里已牵涉到第三个费氏数列。最小第一个数列即与 4 相乘的这个数列，首项最小为 3。第二个数列，即第一数列乘以 4 所得积再加上一数字的这个数列，首项可以从“1”开始。但第三个数列，即所得和这个数列，首项最小只能为 13。而 1、3、13 这三个数字，1 与 3 之间有“1、2”，3 与 13 之间有“5、8”。也就是说，中间均只相隔两个数。

另外，当新数列扩展时，将新数列之数再加以 4 的费氏数列倍数，又可产生一个新的费氏数列。请看：

13 +4 ×2 =21

21 +4 ×3 =33，33 +1 =34

34 +4 ×5 =54，54 +1 =55

55 +4 ×8 =87，87 +2 =89

89 +4 ×13 =141，141 +3 =144

144 +4 ×21 =228，228 +5 =233，以此类推。

这里所涉及的费氏数列更多达四个，每一数列的首项也不相同。这种周而复始的数字游戏，很关键的一点即使有恒定数字“4”作为中间载体。而“4”是因为费氏数列中第二个间隔之比率（较大数除以较小数）为 4. 236，而反比为 0. 236，两者之差为 4。同理，这种连续性的级数成长性质，也可以其他的倍数得出。

有关费波纳茨数列的独特现象很多，这里只提供这些现象的一部分，并列述于下：

1. 任何连续的两个费波纳茨数没有公因数。

2. 如果费波纳茨数列的项以 1、2、3、4、5、6、7 等数目加以表示，我们发现除了第四个费波纳茨数 3 以外，每次该费波纳茨数为一质数（即此数只有其本身及 1 可以整除），该数列所标示的数目也是质数。同样的，除了第四个费波纳茨数 3 以外，所有的合成数列数也必然标示着合成费波纳茨数，见表 3 -2 所示。

表 3 -2 费波纳茨数字：质数与合成数

P	P	P	X	P		P				P		P			
1	1	2	3	5	8	13	21	34	55	89	144	233	377	610	987
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
			X	C			C	C	C		C		C	C	C

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 在数列中，任 10 个数之和可被 11 整除。

4. 数列中任一处以前的所有数之和加 1 等于该最后加数之后的第二个费波纳茨数。

5. 由 1 开头的费波纳茨数列的任何连续数的平方和永远等于所选定数列的最后一个数乘以其紧邻的较大数。

6. 费波纳茨数列中，任一数的平方减掉该数之前的第二个数的平方永远是一个费波纳茨数。

7. 任一费波纳茨数的平方等于数列中该数之前一个数乘以该数之后一个数后，加上或减去 1。而且加 1 或减 1 会重复出现。

8. 单心延伸现象。指两个费波纳茨数之比率而得的比值，极为接近其他费波纳茨数的 1‰；这些比值的差约为第三个费波纳茨数的 1‰。因此，在数列之递增方向上，相等的费波纳茨数与 1 或 0.987 +0.013 相关联；相邻的费波纳茨数则与 1.618 +0.021 相关联；间隔的费波纳茨数则与 2.618 或 2.464 +0.324 相关联，依此类推。在递降方向上，相邻的费波纳茨数则与 0.382 或 0.377 +0.005 相关联；间隔两个数的费波纳茨数则与 0.236 或 0.233 +0.003 相关联；间隔 3 个数的费波纳茨数则与 0.146 或 0.144 +0.002 相关联；间隔 4 个数的费波纳茨数则与 0.090 或 0.089 +0.001 相关联；间隔 5 个数的费波纳茨数则与 0.056 或 0.055 +0.001 相关联；从间隔 6 个数的费波纳茨数到间隔 12 个数的费波纳茨数之比值均为费波纳茨数的 1‰，其比值由 0.034 开始。这一分析有趣的地方在于，因为间隔 13 个费波纳茨数的比值使得级数又回到 0.001，正是费波纳茨数序列起头数的 1‰。在所有的计算中，正如其赞扬者所形容的那样，我们的确创造了“相似来自相似”，“无限级数的重生”，显示了“所有数学关系中最具约束力”的性质。

对于费波纳茨数字现象，首先来看自然界中很多生物呈现的费波纳茨数字的形态特征，比如说螺旋线出现在海螺、松球、动物角和植物种族排列的形态中，鹦鹉螺的壳在自然界中最完美地近似于对数螺旋线存在。还有海螺外壳，直角位置的半径依比例地增大（减少）。螺旋也存在于自然界的非生命形态中，例如星系、龙卷风。

向日葵的种子的生长形态形成两个螺旋线，一个是顺时针方向，另一个是逆时针方向。每个方向上的螺旋的数目都是相邻的费波纳茨数字，通常是 55、89 或者 89、144。很大的向日葵也发现有 144 和 233 个螺旋。这是自然界中有关费波纳茨级数字的一个特别的例子。春白菊在花的中心也形成螺旋形状。表 3－3 所示的各种类型的花瓣数目也是费波纳茨数字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

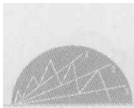


表 3－3

花瓣数目	花的名称
3	尾花，百合花
5	毛莨科
8	飞燕草
13	万寿菊花，金莲花，千里光
21	菊科紫苑，菊苣
34	春白菊
55	春白菊
89	春白菊

这些奇妙的螺旋植物的现象及本源，证明了费波纳茨级数字存在的客观性，如果进一步举例，我们还可以拿攀缘植物五味子来说，它的藤蔓像螺丝一样盘旋，是左旋按顺时针方向缠绕向上生长的。锦葵、蛇麻草以及豆田里的野草菟丝子，都是左旋的典型例子。这种现象，不仅低矮的攀缘植物、草本植物有，就连一些高大的乔木树种也表现得十分明显。如贵州惠水县七里冲有片多达万株的松林，不论大小，竟无一不是按顺时针方向螺旋状扭曲生长，当地人把这种松树称之为“旋松”。

与此恰恰相反，盘旋在竹竿上的牵牛花花茎却一律沿逆时针方向朝上攀缘，软枣、猕猴桃的藤蔓也是右旋按逆时针方向缠绕往上爬，有的藤蔓也都是向右旋生长的。

令人惊异的是，还有极少数植物的螺旋是左右兼有的。如葡萄就是靠卷须缠住树枝攀缘而上，其方向忽左忽右，既没有规律，也没有定式。

对于植物中这种奇妙的螺旋结构，人类早就意识到了。许多生物学家、生理学家从各自不同的角度对植物界的螺旋现象作了深入的研究和探索。他们认为，植物螺旋结构的产生，同生命界有着奇妙的内在联系。著名的英国科学家科克就曾把植物的螺旋线称为“生命的曲线”。德国大诗人歌德在 1831 年也曾写过一篇题为《论植物的螺旋生长》的文章。

植物为什么会出现左右旋转生长的现象呢？简言之，是由于植物体内有一种生长素能控制其器官（如茎、叶）的生长，从而产生螺旋式的生长（攀缘），这是个遗传问题。

那么，遗传又从何而来？近年来，科学家通过研究认为，遗传发生似与地球的两个半球有关。远在亿万年以前，有两种攀缘植物为了得到充足的阳光和良好的通风，紧紧跟踪东升西落的太阳，漫长的进化过程使它们形成了相反的旋向，而那些起源于赤道附近的攀缘植物没有固定的旋向，便成为左旋和右旋兼而有之的植物。有的科学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



家通过研究推论，右旋植物起源于南半球，如牵牛花等植物的祖籍在阿根廷；而左旋植物起源于北半球，如五味子、松树的祖籍在中国。

公元前 1 世纪罗马建筑师、工程师维脱鲁斯说："自然设计的人体，它的各个部分与躯干的整体长度都恰好符合一定比例。"研究表明，Φ 这一比例在人类自身身体上发现了。平均地说，肚脐高度刚好是人体高度的 0.618 倍。人的身体，包括头部，都是与费波纳茨数字"5"相连的 5 个器官和部件，与躯干相连。手和脚都有 5 个手指和脚趾。我们的感官也是 5 个，视觉、味觉、嗅觉、触觉和听觉。

费波纳茨数列也同样出现在太阳系的排列中。行星中不止月球一个和其他行星之间的距离为费波纳茨数字。相似的费波纳茨数字关系也存在于行星和太阳的距离之中。

古代的 Φ 这一比率是古代希腊发现并受到尊重的。欧几里得（Euclid，约公元前 300 年，古希腊数学家，《几何原本》的作者）解决了一条线段的黄金分割的问题。毕达哥拉斯将五角星形状作为他的世界中的象征。五角星形状由五边形的对角线组成，每条对角线与其他对角线相交的比例均为黄金分割。毕达哥拉斯是一位哲学家，也是一位数学家。在希腊，比率 Φ 代表自然界中和谐的秩序。

在古希腊，Φ 的认识已超出了数学和哲学的范畴，延伸到艺术和建筑领域。庙宇，最神圣和持久的建筑，一般是以 Φ 为基准。巴台农神的高和宽度形成黄金矩形。佩斯图姆（古希腊在意大利南部的城市）的波塞冬（海神）神宙，是古希腊宇宙中保存最好的一座，它的高和宽也依照黄金分割。宇宙的长度刚好是宽度的 2.618 倍。柱子的数目刚好是费波纳茨数字 5 和 13。

毕达哥拉斯也去过埃及游历。可以相信，他从埃及人那里学到了几何知识。埃及的金字塔的体积就是 Φ 的平方根。金字塔的高度与底部半径之比为 $\sqrt{\Phi}$，同样也是边心距与高度之比。边心距是从顶部到底边中点的长度。边心距与底边之半径的比率为 Φ。金字塔的体积常用 π 来表示。

其原因可能是 π 与 Φ 相关，因此，$\pi=\frac{4}{\sqrt{\Phi}}$。

古埃及人是否应用 π 或 Φ 设计金字塔？金字塔是采用了 Φ，以及设计到作为一个副产品。Ø 的值表明金字塔的尺寸是 1.61812，π 的值是 3.14418。采用 Φ 的比例接近数学的理想值。

埃及人把金字塔作为象征物，源自于美索不达米亚的金字塔神。最早的埃及金字塔就像一个阶梯形的结构。有趣的是，这种最原始的金字塔出现在南美索不达米亚，是作为月亮的神庙的。在美索不达米亚发现了艺术上对比率 Φ 和宇宙的和谐秩序之间的联系。

回到金融市场中来，我们就费波纳茨数字比率来看几个案例：

就深综指来看，2005 年 7 月的低点 235 点和 2001 年 6 月的历史高点 665 点，存在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个 0.3533 的比率关系，这个比率甚为接近 0.382 的费波纳茨数字比率；而 2001 年 6 月至 2005 年 7 月这一波的调整幅度为 64.66% [(665 - 235) ÷ 665 × 100% = 64.66%]，这个比率则接近 0.618% 的费波纳茨数字比率，如图 3 - 12 所示。

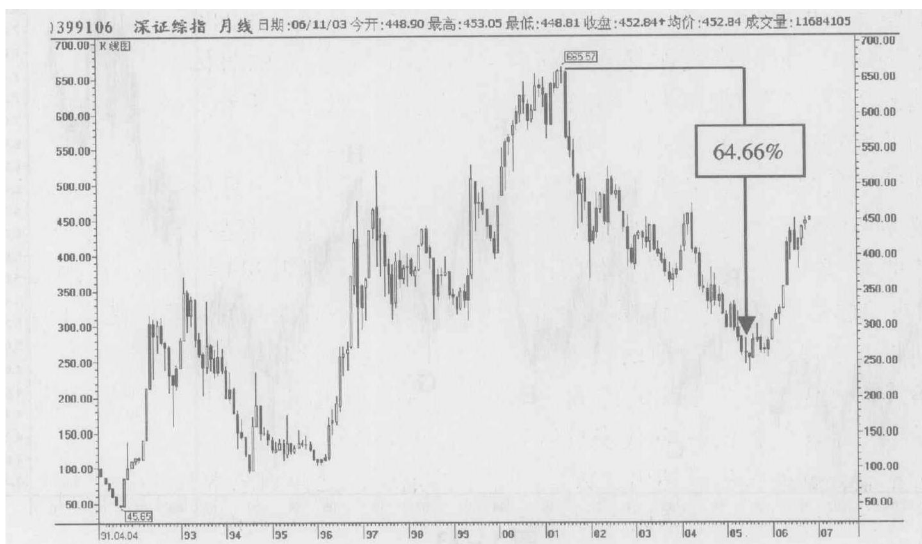


图 3 - 12

接着看图 3 - 13，详细分析一下华泰股份（600308）的费波纳茨数字比率。该股在 2002 年 1 月 14 日跌到最低点 3.85 元，随后尽管大市环境是熊市氛围，但该股却依然特立独行地振荡爬升，这在当时的市场背景下，已经是鹤立鸡群了，哪怕是在 2005 年上半年那种市况之下，该股也没有创新低。而当市场开始转暖之后，该股同样跑赢大势，诸如华泰股份这种强势股，在沪深两市为数不多。

言归正传，如图 3 - 13 所示，华泰股份从 2002 年 1 月 14 日跌到最低点 3.85 元开始，到 2006 年 7 月 3 日的 8.47 元，按顺序各个高低点依次标出 A、B、C、D、E、F、G、H、I 和 J。分析该股的各个费波纳茨数字比率如下：

1. 2002 年 8 月 26 日的高点 5.43 元点 B 至 2003 年 1 月 6 日的低点 4.27 元点 C，与 2003 年 1 月 6 日的低点 4.27 元点 C 至 2003 年 4 月 14 日的高点 6.12 元点 D，两者之间的比率为 0.627[(5.43 - 4.27) ÷ (6.12 - 4.27)]，这个比率很接近费波纳茨数字比率的 0.618。而 CD 与 BC 的比率为 1.595，它很接近费波纳茨数字比率的 1.618。

2. 有趣的是，2003 年 4 月 14 日的高点 6.12 元点 D 至 2003 年 11 月 10 日的低点 4.74 元点 E，与 2003 年 11 月 10 日的低点 4.74 元点 E 至 2004 年 1 月 12 日的高点 6.78 元点 F，两者之间的比率为 0.676，这个比率也很接近费波纳茨数字比率的 0.618。

3. 在接下来的一波上升和紧跟着的一波下跌行情之中，即 2004 年 11 月 22 日的高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



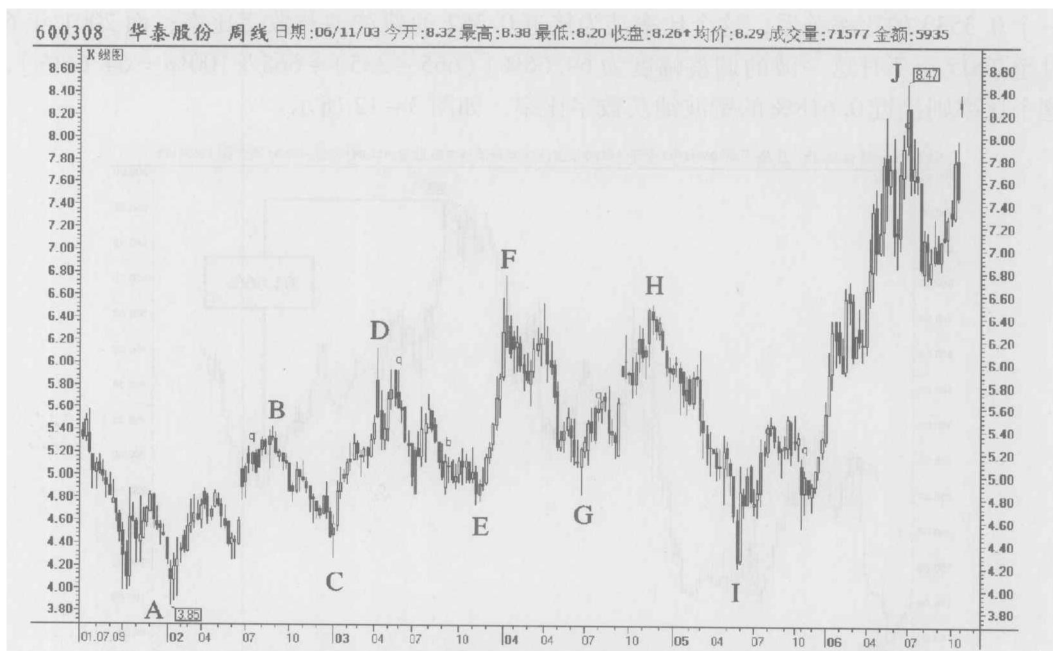


图 3－13

点 6.52 元点 H 到 2005 年 5 月 30 日的低点 4.20 元点 I，与 2004 年 6 月 28 日的低点 4.83 元点 G 到 2004 年 11 月 22 日的高点 6.52 元点 H 之比为 1.372，这个比率很接近费波纳茨数字比率的 1.382。

4. 从 2002 年 1 月 14 日跌到最低点 3.85 元至 2006 年 7 月 3 日的 8.47 元这段期间的市场波动之中，华泰股份还存在这些费波纳茨数字比率：AB：HI＝1.58：2.32＝0.681，倾向于 0.618 比率，FG：BC＝1.95：1.16＝1.681，倾向于 1.618 比率。

上述比率涵盖了费波纳茨数字比率的大部分，一只股票在波动中运行，其遵照一系列费波纳茨数字比率是其基本的规律，正如前面所述，自然界有很多事物都是呈螺旋状态，人体以及很多动物和建筑物呈费波纳茨数字比率，金融市场之中也不例外。由此可知，运用费波纳茨数字比率去预测股票的支撑或阻力是行之有效的办法，江恩把费波纳茨数字比率引进于金融市场用于预测和指导操作，是为睿智之举。

同样的，在日线图之中，费波纳茨数字比率也是很常运用的一种预测工具，例如图 3－14 所示，首创股份（600008）的日线图上，我们分析发现该股从 2005 年 7 月 21 日至 2006 年 5 月 22 日期间，存在着下列费波纳茨数字比率关系：

1. 2005 年 9 月 16 日的高点 4.12 元点 B 与 2005 年 7 月 21 日的低点 2.97 元点 A 之差，除以 2005 年 7 月 21 日的低点 2.97 元之商为 0.387，基本接近费波纳茨数字比率的 0.382。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

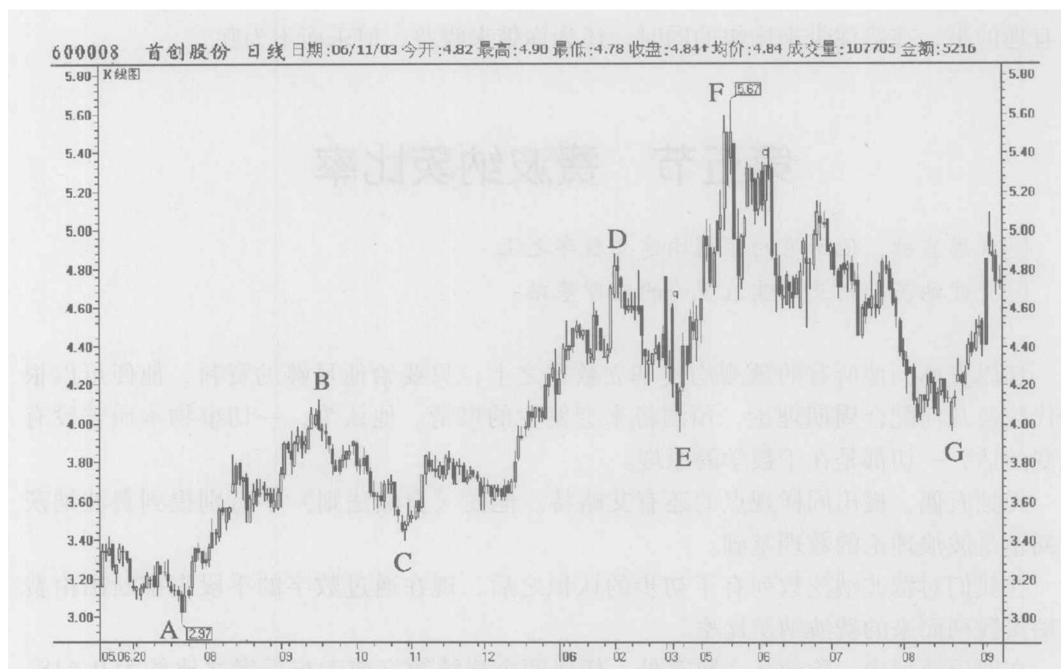


图 3－14

2. 2005 年 9 月 16 日的高点 4.12 元点 B 与 2005 年 10 月 28 日的低点 3.40 元点 C 之差，与 2005 年 9 月 16 日的高点 4.12 元点 B 与 2005 年 7 月 21 日的低点 2.97 元点 A 之差之比，为 0.626 元，基本接近费波纳茨数字比率的 0.618。

3. 2006 年 2 月 26 日的高点 4.88 元点 D 与 2005 年 10 月 28 日的低点 3.40 元点 C 之差，与 2006 年 5 月 22 日的高点 5.67 元点 F 与 2005 年 10 月 28 日的低点 3.40 元点 C 之差之比，为 0.651，也基本接近费波纳茨数字比率的 0.618。

4. 2006 年 5 月 22 日的高点 5.67 元点 F 与 2005 年 10 月 28 日的低点 3.40 元点 C 之比为 1.667，这个比率甚为接近费波纳茨数字比率的 1.618。

5. 2006 年 5 月 22 日的高点 5.67 元点 F 与 2006 年 4 月 21 日的低点 3.95 元点 E 之差，与 2006 年 5 月 22 日的高点 5.67 元点 F 与 2005 年 7 月 21 日的低点 2.97 元点 A 之差之比，为 0.637，这个比率甚为接近费波纳茨数字比率的 0.618。

6. 2006 年 5 月 22 日的高点 5.67 元点 F 与 2005 年 9 月 16 日的高点 4.12 元点 B 之比为 1.376，这个比率甚为接近费波纳茨数字比率的 1.382。

7. 而 2006 年 4 月 21 日的低点 3.95 元点 E 与 2005 年 7 月 21 日的低点 2.97 元点 A 之比为 1.329，这个比率也甚为接近费波纳茨数字比率的 1.382。

充分利用这些费波纳茨数字的比率，仔细研究市场高低点之间的数学关系，比较再比较，都能找到各个高低点的对应关系，你将发现，数学对于股市的预测是一件非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常有趣的事，在给你带来愉快的同时，还为你带来收益，何乐而不为呢？

第五节 费波纳茨比率

□江恩宣称，他所有的预测均建立数字之上

□费波纳茨数列正是波浪理论的数理基础

江恩宣称，他所有的预测均建基立数字之上，只要给他足够的资料，他便可以根据代数及几何配合周期理论，预测将来会发生的事情。他认为，一切事物本质若没有改变的话，一切都是在于数学的原理。

无独有偶，提出同样观点的还有艾略特。他在《自然法则》中特别提到费波纳茨数列正是波浪理论的数理基础。

在我们对费波纳茨数列有了初步的认识之后，现在通过数字的手段来推断出由费波纳茨数列而来的费波纳茨比率。

在费氏数列中，除前几个数字外，任何两个连续数字前者与后者之比约为 0.618。例如：

$21 \div 34 = 0.61764$　　$34 \div 55 = 0.61818$

$55 \div 89 = 0.61797$　　$89 \div 144 = 0.61805$

而反比则约为 1.618。

$34 \div 21 = 1.6190$　　$55 \div 34 = 1.6176$

$89 \div 55 = 1.61818$　　$144 \div 89 = 1.6179$

仔细解读图表可以发现，任何数对其后一个较大数之比率约为 0.618，而对其前一个较小数之比率约为 1.618。数字愈大，两数间之比率愈接近 0.618 及 1.618。数列中，间隔数字之比率较大数与较小数约为 2.618，例如：

$34 \div 13 = 2.61538$　　$55 \div 21 = 2.6190$

$89 \div 34 = 2.6176$　　$144 \div 55 = 2.61818$

但较小数与较大数之比率则约为 0.382。

$13 \div 34 = 0.38235$　　$21 \div 55 = 0.381818$

$34 \div 89 = 0.38202$　　$55 \div 144 = 0.38194$

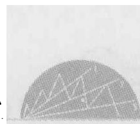
0.382、0.618、1.618、2.618 这四个主要比率又存在一个相关的联系。

(1) $2.618 - 1.618 = 1$　　(2) $1.618 - 0.618 = 1$

(3) $1 - 0.618 = 0.382$　　(4) $2.618 \times 0.382 = 1$

(5) $2.618 \times 0.618 = 1.618$　　(6) $1.618 \times 0.618 = 1$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（7）0.618×0.618=0.382　　（8）1.618×1.618=2.618

图 3－15 是费波纳茨数列由 1 至 144 的各个比率值表。

表3-4 费波纳奇比率表

分母＼分子	1	2	3	5	8	13	21	34	55	89	144
1	1.00	2.00	3.00	5.00	8.00	13.00	21.00	34.00	55.00	89.00	144.00
2	.50	1.00	1.50	2.50	4.00	6.50	10.50	17.00	27.50	44.50	72.00
3	.333	.667	1.00	1.667	2.667	4.33	7.00	11.33	18.33	29.67	48.00
5	.20	.40	.60	1.00	1.60	2.60	4.20	6.80	11.00	17.80	28.80
8	.125	.25	.375	.625	1.00	1.625	2.625	4.25	6.875	11.125	18.00
13	.077	.154	.231	.385	.615	1.00	1.615	2.615	4.23	6.846	11.077
21	.0476	.0952	.1429	.238	.381	.619	1.00	1.619	2.619	4.238	6.857
34	.0294	.0588	.0882	.147	.235	.3824	.6176	1.00	1.618	2.618	4.235
55	.01818	.03636	.0545	.0909	.1455	.236	.3818	.618	1.00	1.618	2.618
89	.011236	.02247	.0337	.05618	.08989	.146	.236	.382	.618	1.00	1.618
144	.006944	.013889	.0208	.0347	.05556	.0903	.1458	.236	.382	.618	1.00

接近完美的比率

图 3－15

很显然，这四个主要比率还必须借助自然数“1”才能完整无缺地联系起来。“1”作为一个特殊的数字，它既是费氏数列的首项，又可说明市场呈现 100% 的上涨或回吐。

除了特殊数字“1”之外，任何费波纳茨数乘以 4，一旦加上选定的费波纳茨数，可再得出费波纳茨数列。比如：

3×4=12；12+1=13

5×4=20；20+1=21

8×4=32；32+2=34

13×4=52；52+3=55

21×4=84；84+5=89，依此类推。

实际上，这里已牵涉到三个费氏数列。最小第一个数列即与 4 相乘的这个数列，首项最小为 3。第二个数列，即第一数列乘以 4 所得积再加上一个数字的这个数列，首项可以从“1”开始。但第三个数列，即所得和这个数列，首项最小只能为 13。而 1、3、13 这三个数字，1 与 3 之间有“1、2”，3 与 13 之间有“5、8”。也就是说，中间均只相隔两个数。

另外，当新数列扩展时，将新数列之数再加以 4 的费氏数列倍数，又可产生一个新的费氏数列。请看

13+4×2=21

21+4×3=33，33+1=34

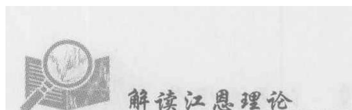
34+4×5=54，54+1=55

55+4×8=87，87+2=89

89+4×13=141，141+3=144

144+4×21=228，228+5=233，依此类推。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这里所涉及的费氏数列更多达四个，每一数列的首项也不相同。这种周而复始的数字游戏，很关键的一点即使有恒定数字“4”作为中间体。而“4”是因为费氏数列中第二个间隔之比率（较大数除以较小数）为4.236，而反比为0.236，两者之差为4。同理，这种连续性的级数成长性质，也可以由其他的倍数得出。

有关费波纳茨数列的独特现象很多，这里只提供这些现象的一部分，并列述于后：

1. 任何连续的两个费波纳茨数没有公因数。

2. 如果费波纳茨数列的项以1、2、3、4、5、6、7等数目加以表示，我们发现除了第四个费波纳茨数3以外，每次该费波纳茨数为一质数（即此数只有其本身及1可以整除），该数列所标示的数目也是质数。同样的，除了第四个费波纳茨3以外，所有的合成数列数也必然标示着合成费波纳茨数，详如表3－5。

表3－5　费波纳茨数字：质数与合成数

P	P	P	X	P		P				P		P			
1	1	2	3	5	8	13	21	34	55	89	144	233	377	610	987
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
			X	C			C	C	C		C		C	C	C

3. 在数列中，任10个数之和可被11整除。

4. 数列中任意一处以前的所有数之和加1等于该最后加数之后的第二个费波纳茨数。

5. 由1开头的费波纳茨数列的任何连续数的平方和永远等于所选定数列的最后一个数乘以其紧临的较大数。

6. 费波纳茨数列中，任一数的平方减掉该数之前的第二个数的平方永远是一个费波纳茨数。

7. 任一费波纳茨数的平方等于数列中该数之前一个数乘以该数之后一个数后，加上或减去1。而且加1或减1会重复出现。

8. 单心延伸现象。指两个费波纳茨数之比率而得的比值，极为接近其他费波纳茨数的1‰；这些比值的差约为第三个费波纳茨数的1‰。因此，在数列的递增方向上，相等的费波纳茨数与1或0.987＋0.013相关连；相邻的费波纳茨数则与1.618＋0.021相关连；间隔的费波纳茨数则与2.618或2.464＋0.324相关连，依此类推。在递降方向上，相邻的费波纳茨数则与0.382或0.377＋0.005相关连；间隔两个数的费波纳茨数则与0.236或0.233＋0.003相关连；间隔3个数的费波纳茨数则与0.146或0.144＋0.002相关连；间隔4个数的费波纳茨数则与0.090或0.089＋0.001相关连；间隔5个数的费波纳茨数则与0.056或0.055＋0.001相关连；从间隔6个数的费波纳茨数到间隔12个数的费波纳茨数之比值均为费波纳茨数的1‰，其比值由0.034开始。这一分析有趣的地方在于，因为间隔13个费波纳茨数的比值使得级数又回到0.001，正是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



费波纳茨数列起头数的1‰。在所有的计算中，正如其赞扬者所形容的那样，我们的确创造了“相似来自相似”，“无限级数的重生”，显示了“所有数学关系中最具约束力”的性质。

第六节 黄金分割比率

□任何长度均可分割为使较短长度与较长长度的比例等于较长长度与全长的比率此一比率永远为0.618

□人类最信赖的人体外表的费波纳茨关系，就是自肚脐开始分割起算

在本节行文的开始，首先要感谢长春一自称“同是股市中人”的读者朋友对笔者的中肯批评及指点，同时也感谢更多读者朋友及前辈对笔者的关心及爱护。

下面先转载长春这位读者朋友发给笔者的一份有关黄金分割比率证明的传真。

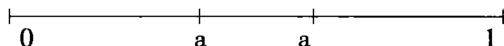


图3－16

如图3－16，在已知区间（0，1）中存在一点a，使（0，a）和（a，1）满足：

（0，a）:（0，1）＝（a，1）:（0，a）

设（0，a）为X，则（a，1）＝1－X

则$\frac{X}{1}=\frac{1-X}{X}$……①

还可进一步在区间（0，a）设某点为a'，并使（0，a'）＝（a，1）同样可满足：

（0，a'）:（0，a）＝（a'，a）:（0，a'）

即$\frac{1-X}{X}=\frac{X-(1-X)}{1-X}$……②

将①和②化简，可得相同的一元二次方程：

$X^2+X-1=0$……③

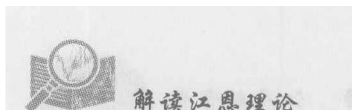
解 $X=\frac{\sqrt{5}-1}{2}=0.618$（近似值，误差为$5\times10^{-5}$）

在用数学手段得出了一个结果0.618后，该读者朋友进一步提出三点很有启发意义的结论：

1. 从推导过程可知：先设定（0，a）在（0，1）区间中的性质，后求出X的值，即0.618。

2. 0.618是唯一的黄金分割率的值，有人将0.236、1.236、1.618…都称为黄金分割数是不准确的，因为对应的讨论区间有了变化。0.382是同一区间内0.618的余数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 费氏数列中两个相邻数字之比趋近于0.618只能说是巧合，至今还没有人用数学方法作出证明。

上述观点的对错暂且不论（笔者更希望有读者朋友热烈参与讨论），笔者只是为这位朋友之所作所为而感动，并有很大启发。

接下来请看一种常用论证黄金分割比率的方法。

任何长度均可分割为使较短长度与较长长度的比例等于较长长度与全长的比率（见附图3－17），此一比率永远为0.618。

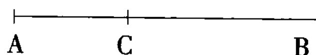


图3－17

黄金分割在自然界中到处可见。事实上，人体从外部的各种度量到脸部各器官的排列，无一不是一个黄金分割的化身。彼得·脱普钦说："在柏拉图的时代里，甚至考虑到ø，因而道出了黄金分割比例，这个比例是所有数学关系中最具约束力者，目前也被视为是解答宇宙物理学之论。"毕达哥拉斯兄弟选了五个指定的星球作为其标志，标志的每一个部分与其次小的部分均维持黄金比率的关系。在16世纪，约翰尼斯·凯普勒写到有关黄金分割或"神圣分割"时，说它实际上描述了宇宙万物，且特别以"相似来自相似"作为神所创造的宇宙万物之象征。人类最信赖的人体外表的费波纳茨关系，就是自肚脐开始分割起算。统计的平均比率刚好是0.618，男女均适用，这真正是神圣的比例，也是"相似来自相似"的宇宙万物的最好表征。人类的进步是否也是一种"相似来自相似"的创造呢？

由费波纳茨数列来推断0.618、1.618等比率，南宁一位叫Arkey的读者和深圳一读者提供了这样一种论证方法：

对费氏数列两个相邻数字之比（前比后）趋于0.618的数学证明，费氏数列F_n的定义：

$F_1 = F_2 = 1$

$F_n = F_n - 1 - F_n - 2$（n为自然数，n≥3）

问题的关键是求出其一般项。为此，构造一无穷级数

$Q(x) = F_1X + F_2X^2 + F_3X^3 + F_4X^4 + \cdots + F_nX^n + \cdots$ (1)

则 $XQ(X) = F_1X^2 + F_2X^3 + F_4X^4 + \cdots + F_{n-1}X^n + \cdots$ (2)

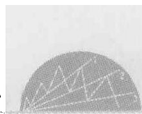
$X^2Q(X) = F_1X^3 + F_2X^4 + F_4 \cdots F_{n-2}X^n + \cdots$ (3)

(1) － (2) － (3) 得

$$Q(X) = \frac{X}{1 - X - X^2}$$

或 $F_1X + F_2X^2 + F_3X^3 + F_4X^4 + A + F_nX^n + A = \dfrac{X}{1 - X - X^2}$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



将上式右边按幂级数展开并比较两边 X^n 的系数得：

$$F_n = \frac{1}{\sqrt{5}}(\varphi_n - \varphi_0^n)$$

式中 $\varphi = \frac{\sqrt{5}+1}{2} \approx 1.618 \quad \varphi_0 = \frac{\sqrt{5}-1}{2} \approx 0.618$

当 n 很大时 $\varphi_0^n \to 0 \qquad$ 取 $F_n = \frac{\varphi^n}{\sqrt{5}}$

验算，$F_3 = 1.89$，$F_4 = 3.07$，$F_5 = 4.96$，$F_6 = 8.02$，$F_7 = 12.98$，$F_8 = 21$，$F_9 = 34$，$F_{10} = 55$，$F_{11} = 89$

故 $\frac{F_n - 1}{F_n} = \frac{\varphi^{n-1}}{\varphi^n} = \frac{1}{\varphi} = 0.618$

$$\frac{F_n}{F_{n-1}} = \varphi = 1.618 \qquad \frac{F_{n+2}}{F_n} = \varphi^2 = 2.618$$

按照这两位读者的数学证明，可以得出以下结论：

1. 0.618 是费氏数列中两个相邻数字之比（前比后），而不是单纯的巧合。

2. 1.618、2.618 作为数学式的解，理论上是可应用在股市预测上的。

在此需作说明的是，许多人都认为 0.5、0.382 不是黄金分割比率，笔者同样持这一观点。但是在股市技术分析方法中，0.382、0.5、0.618…不同比率，均已被应用来预测价位以及时间，且常常起到出奇制胜的效果。既然如此，借鉴过来应用是完全可以的，我们不必太过于较劲。

第七节 黄金长方形（黄金矩形）

□黄金长方形的边，其比例为 1.618∶1

□达·芬奇赋予黄金比率最大的意义

黄金长方形的边，其比例为 1.618∶1。为构成一个黄金长方形，先画一个 2 单位平方的正方形，再从正方形一边之中点画一条线，连接其对边的任一个转角即得（图 3－18、图 3－19）。

三角形 EDB 是一个直角三角形。毕达哥拉斯在公元前 550 年左右，即证明出直角三角形中，斜边的平方等于其他两边的平方和。在本例中，就是 $X^2 = 2^2 + 1^2$ 或 $X^2 = 5$。EB 线的长度也就是 5 的平方根。

图 3－18 和图 3－19 构成黄金长方形的下一步骤，就是延长 CD 线，使 EG 线等于 5 的平方根或 2.236 长度单位。完成之后，长方形的边之比例也正是黄金比率，因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



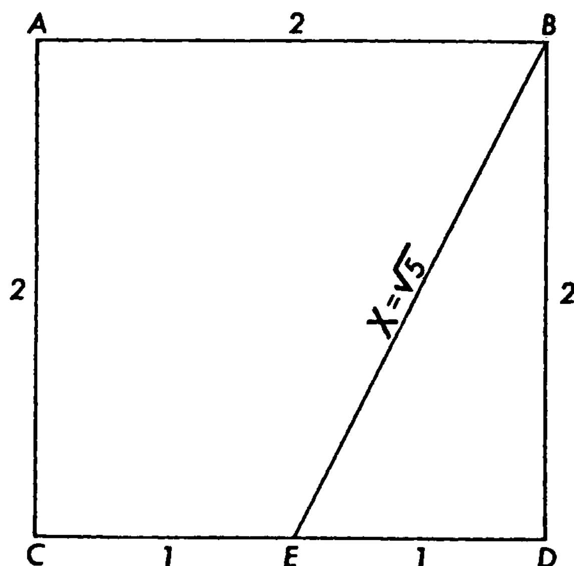


图 3－18

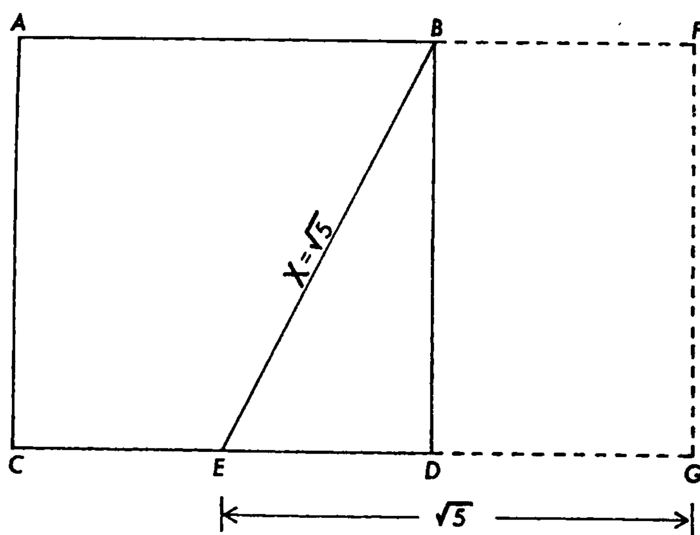


图 3－19

长方形 AFGC 及 BFGD 均为黄金长方形。证明如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



$CG=\sqrt{5}+1$；$FG=2$

$$\frac{CG}{FG}=\frac{\sqrt{5}+1}{2}=\frac{2.236+1}{2}=1.618$$

$DG=\sqrt{5}-1$；$FG=2$

$$\frac{DG}{FG}=\frac{\sqrt{5}-1}{2}=\frac{2.236-1}{2}=0.618$$

在具有黄金长方形的知识后，艺术作品有了长足的进步。达·芬奇赋予黄金比率最大的意义，并且说："如果事情没有正确的外观，就无法运作。"他的许多作品之所以具有正确的外观，除了归因于他的艺术天赋外，更应归功于他使用了黄金分割来增加其作品的美感。

最后，我们注意到$\frac{\sqrt{5}+1}{2}=1.618$及$\frac{\sqrt{5}-1}{2}=0.618$，而$\sqrt{5}=2.236$，这是波动原理及对数螺旋形（未来在介绍波动率时，与此相关的知识会与本章节的较多地方相关）。

第八节　费氏数列与费氏比率的总结

□历史上两位著名的股市技术分析大师江恩及艾略特也把费氏数列及其比率导入到预测中来，而且产生了许多神奇效果

□运用费氏数列及其比率去预测市场，不外乎也就是去预测时间与价位

从数字学的角度来讲，费波纳茨数列及用数学手段推出的比率并非是一个什么神奇的东西。如果要说它们神奇，可能就是费氏数列及其比率与金字塔的某些特定建筑尺度存在千丝万缕的关系而已。另外，自然界一些现象也呈现费氏数列及其比率的特征。例如，我们人体的上下身比例（见图3－20），自头顶到肩膀，再到肚脐眼，最后到脚底，各部位之间均呈不同的费氏比率。历史上两位著名的股市技术分析大师江恩及艾略特也把费氏数列及其比率导入到预测中来，而且产生了许多神奇效果，这无形之中也给费氏数列及其比率蒙上了一层神秘的面纱。因此，后来者也就把费氏数列称为神奇数字。

我们连续六节介绍了费氏数列及其比率，同时也谈了黄金分割比率和黄金矩形。还在介绍费氏数列之前，笔者就已说明，这只是为了帮助读者更进一步地了解江恩理论、波浪理论和市场螺旋周期理论，也就是说这一部分纯属过渡性质，因而实际案例列举得少了一些。后面的章节中，笔者将如前文一样原理与案例并进阐述。

在此有一点必须指出，笔者所介绍的费氏比率并非一些朋友认为的黄金分割比率。有许多人提到，黄金分割比率仅为0.618一个数，0.5、0.382、1.618、2.618…不是黄金分割比率。然而它们却是通过数学手段推导出来的并呈严格规律性，笔者称之为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



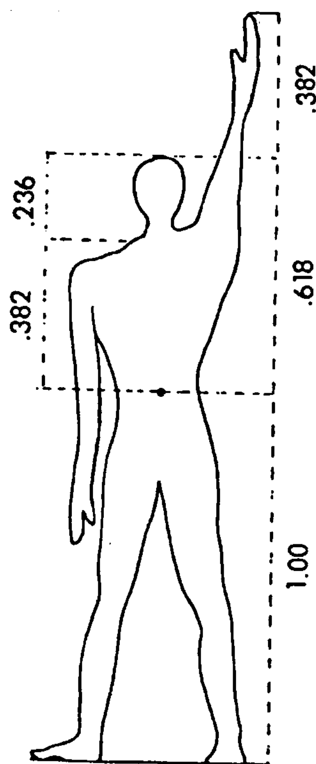


图 3－20

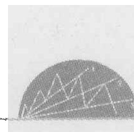
“费氏比率”。既然是费氏比率，那么，只要是在数学范围内推导出的比率均可列入费氏比率的范畴。在后面我们将要介绍到的江恩波动率法则之中，1/2、1/3、1/4、1/8…一些比例，更是甚少在技术分析之中见到；但江恩却把它们视作把握市场趋势的最重要工具之一。我们称之为“江恩波动比率”。

运用费氏数列及其比率去预测市场，不外乎也就是去预测时间与价位。

江恩理论认为，在时间上，由一个市场的高低点，加上费氏数列的时间，就可预测未来市场将会在什么时间发生趋势逆转。根据笔者的研究心得，以年为单位，可以有 2 年、3 年、5 年、8 年、13 年…以月为单位主要有 2 月、3 月、5 月、8 月、13 月、21 月…以周为单位，深沪股市经常出现的有 8 周、13 周、21 周、34 周…而以日为单位，则 21 天、34 天、55 天、89 天、144 天…这些关键的周期经常在市场中发挥着重要的作用。

在价位方面，由市场的高低点，或者高低点之间的涨跌幅去度量市场的上涨、下跌目标位置，0.236、0.318、0.5、0.618、1.00、1.618…比率均可运用，但千万不要认为这些是黄金分割比率，而是费氏比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总之一点，我们在技术分析上可以单独运用费氏数列及其比率，但更多情况下是把费氏数列及其比率融入到江恩波浪理论之中，而市场螺旋周期理论则基本是以费氏数列及其比率为中心的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

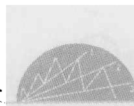
江恩周期理论

时间是决定市场走势的最重要因素，经过详细研究大市场及个别股票的过往记录，你将可以给自己证明，历史确实重复发生；而了解过往，你将可以预测将来。

——威廉·江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 揭示时间因子的重要性

□所谓“时间控制因素”，用江恩自己的话来说，就是指时间是决定市场走势的最重要因素

□对于时间的理解，爱因斯坦作出了伟大的贡献

□这种同时满足加法和乘法的关系解释了引力、生命和时间之间的关系

1908 年 8 月 8 日，江恩公布了他最重要的市场走势预测方法，名为“控制时间因素”。经过多次准确预测后，江恩名声大噪。

所谓“时间控制因素”，用江恩自己的话来说，就是指时间是决定市场走势的最重要因素。因为时间可以超越价位平衡，当时间到达，成交量将推动价位升跌。而时间作为预测市场走势的一个因子，其最重要的作用在于预测市场运动趋势转折点。

对于时间的理解，爱因斯坦作出了伟大的贡献：他的相对论揭示了时间和引力是怎样相互联系的。引力越大，时间过去得越慢，反之亦然。我们生活在地球上，所受的地球万有引力几乎恒定（海拔过高的山与海拔很低的凹地，还是略有不同的）。因此，我们感觉时间呈恒定的线性运动。但是，如果有这么一个星球，它的引力是地球引力的一倍，那么，在那个星球上时间的运行速度就只有地球的一半或几分之一，如果地球上的人类到那个星球上去生活，生命可能延长一倍甚至几倍。同理，如果另一个星球的引力是地球的一半或几分之一，那么，这个星球上的时间速度将是地球的一倍或几倍，地球上的人类到这样的星球上去生活，寿命将缩短（当然谁都不愿去）。

时间究竟呈何种方式运动？在这一载体的万事万物又是怎样受到时间的制约？爱因斯坦的研究亦给了我们一个较明确的答案。他认为，空间和时间是弯曲的，而引力就是使它们弯曲的力量，时间并不会流动，它的存在就如同空间的存在。可以有这样一个地方，在那里，过去的事尚未发生；也可以有这样一个地方，在那里未来的事已经发生。我们经过长期研究股市的波动形态发现，这句话是对技术分析理论假设条件中历史会再现的最好解释。爱因斯坦对时间的权威性解释，其实质已揭示了股市的历史重现性。

当然，上述概念与我们认为时间在流动的认识有冲突。也许我们的认识不对，因为我们本身就是时间的一部分，因此不能真正认识它的结构。我们的存在依赖于时间，这决定了我们无法超越时间。我们看不到森林，因为我们是树；我们无法游过时间，因为我们是时间的一部分。如在量子力学中，观察过程受到被观察对象的干扰和影响，这也是著名的量子基金管理人索罗斯在他的《金融炼金术》一书中所提出的反射理论。一方面，市场参与者对未来趋势的认识当然受市场的影响，但另一方面，市场参与者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对未来趋势的认识也反过来影响着现在和未来的市场行为。对于市场的认识也是一样，我们最后的答案是需要不断修正的。理论上讲，有时是不可能有精确结果的。

如前所述，生命是时间的外在体现；反之，时间依赖于生命而得以存在。爱因斯坦关于时间的定义依赖于引力，引力的性质引导我们通过时间寻找变化的本质。引力推动着宇宙中的每个物质的微粒，不被遮断，因此，它的作用随着时间积累并飞涨。昨日的引力加上今天的引力产生将来的引力，过去加上现在等于未来。这条垂直的轴线，随着时间流逝，未来变成现在，又变成过去，这就是水平轴所记录的。随着时间从左到右，引力积累的本质产生变化，从底部到顶部，这就是为什么有生命的物质不会静止。如果你注意引力——时间的累积性质，正如同生命一样，就不可能只沿着时间轴变化，它同样沿着变化轴移动。

引力的累积特性是连续的加法过程。如果字被数字所代替，用数字“1”代表过去和现在的第一次出现，结果正好形成完美的费波纳茨数列。这个形态是一个三角形，两条边标志着时间和变化，最后得到的斜边标志着生命。生命存在于宇宙中引力和时间相交之处，引力与时间构成生命。

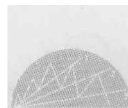
众所周知，黄金比率有这样的等式：$\varphi\phi + \phi\varphi^2 = \varphi\phi \times \phi\varphi^2$，即这个数字与它的平方之和等于这个数与它的平方之乘积。这种同时满足加法和乘法的关系解释了引力、生命和时间之间的关系。随着时间流逝，引力增加，生命繁殖。我们知道，生命的形式中 ϕ 无所不在。现在可以理解其原因，引力是一个连续的加法序列，只要加法过程存在，ϕ 就存在。生命中的加法特性明显存在于生殖过程中。费波纳茨所回答的兔子繁殖问题，即是最典型的例子。

第二节　时间周期

在很多情况下，我们的讨论主要集中在价格运动上，很少谈及时间因素对解决市场之谜的重要意义。本章，我们要介绍时间周期。在周期分析者眼中，这个问题是理解市场涨落现象的最关键之处。我们就来看看他们是如何考虑市场预测问题的。这里我们所要解决的，不再是市场要向哪个方向运动、目标有多远的问题，而是要探究何时市场将达到那里，甚至是何时市场开始转折的问题。

我们以标准的日线图为例。其中垂直轴表示价格，但这仅是有关资料的一个方面。水平轴表示时间。因此，线图其实是时间——价格图。可是，很多人单单执迷于价格资料，而忽视了时间因素。在研究价格形态的时候，我们获悉，形态形成时所经历的时间长度，与随后的市场变化的余地之间，存在着一定的关系。趋势线、支撑水平和阻挡保持有效的时间越长，其影响力越强。即便是摆动指数，我们也需要对其时间参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数作出选择。

很显然，在各种技术分析方法中，都必须在一定程度上考虑时间因素。不过，这些考虑方式各行其是、各有一套，因此不太可靠。而时间周期正好对症下药。江恩认为，时间周期是决定牛市和熊市的决定性因素，而不是次要的或辅助性的角色。一方面，时间因素在市场上占据统治地位，另一方面，所有的技术工具再加上时间周期后，便如虎添翼。例如，移动平均线和摆动指数就可以通过主流周期而得到优化。在趋势线分析中，我们可以借助周期分析对趋势线进行甄别，以确认有效的趋势线。在价格形态分析中，如果结合考虑周期的峰和谷的分布，也能提高其效能。另外，我们还可以通过“时间之窗”方法，对价格行为进行过滤，略去无关紧要的变化，突出重要的周期性顶或底附近的变化。

在我们正式讲解时间周期之前，需说明以下几点：首先，每天我们都有以惊人的准确程度预料未来的事，至少对大自然或天文事件是这样的。其次，因为存在着可以明确定义的重现周期，所以我们的预期可能达到高水平的准确度。而这些周期已经成为我们生活的重要组成部分，以至于利用它们做的预测已经毫无出奇之处。如果我们设想它们持续下去，那么，只要把过去简单地投射到未来，就能预知未来。

那么，如果我们在人类活动中也找出了类似的重现周期，情况如何呢？如果我们确实证明大多数人类行为具有一定重视周期，情况又如何？把这些周期推衍到未来，我们是不是就能够预测未来呢？如果我们能够证明商业周期、股市周期以及商品期货市场的周期确实存在，那该怎么办呢？利用这些周期来预测未来的市场趋势，难道不是合情合理的事吗？

关于周期理论，最具影响的著作要数《周期：触发事件的神秘力量》（马诺尔书社，1973），由爱德华·R·杜威与奥格·曼迪诺合著。前者是一位周期分析的先驱。在这本书中，他们得出了成千上万个乍看上去风马牛不相及的周期，其时间跨度有的达数百年，有些甚至上千年。他们的研究包罗万象，既有标志大西洋鲑鱼丰收年份的9.6年的周期，也有从1415—1930年期间的国际战争爆发的周期－22.20年。从1527年以来，太阳黑子活动年的平均周期为11.11年。另外，本书中已介绍和将要介绍几种经济周期，包括股市的9.25年周期、地产业的18.33年周期等。

杜威提示了两个惊人的结论。

其一，许多周期所描述的对象虽然看起来毫不相干，它们本身却密集地分布在相近的长度附近。在上面提到的那本书的188页，杜威列举了各种周期长度均为9.6年的事例，其中包括新泽西州毛虫爆发的周期、加拿大土狼头数周期、美国小麦播种面积周期、美国棉花价格周期等。为什么那么多的毫无联系的事物具有相同的周期呢？

其二，上述相似周期是同步的，即它们的转折点相互吻合。图4－1是同样都具有18.2年周期的3种事例，其中包括美国股票价格、房地产业、爪哇木材年轮等。杜威

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对这种现象的解释也可谓骇人听闻。他认为在宇宙中必定存在着某种神秘的力量，控制着这些周期，就是说，宇宙具备某种脉动的特点，从而引发了遍布人类世界的许多领域中的上述周期。

1940 年，杜威在匹兹堡成立了周期研究基金会。这是最早从事周期研究的组织，被公认为执该领域的牛耳。基金会办有《周期》杂志，发表了涉及许多领域的有关研究报告，其中也有经济和商业两个方面，包括对股市和商品市场这方面的研究。

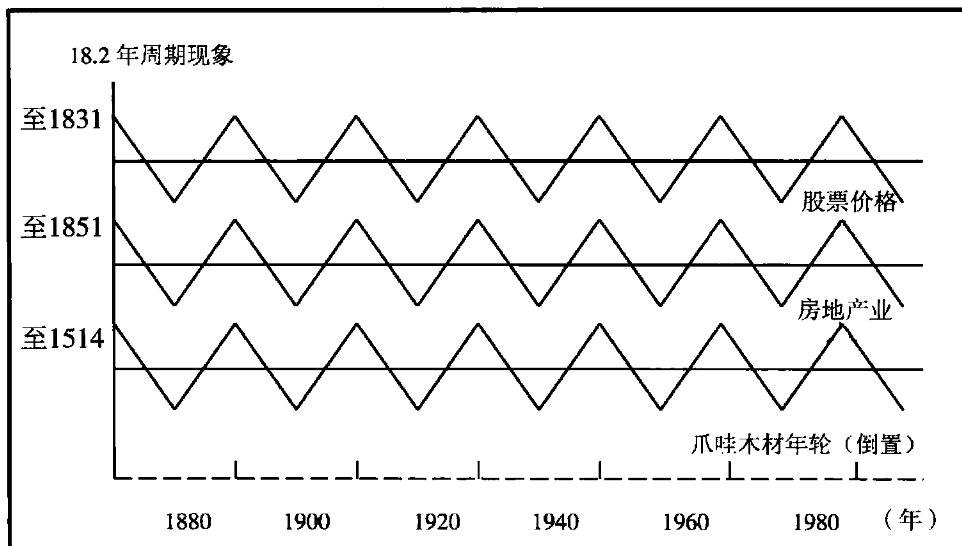


图 4－1

第三节　基本的周期概念

1970 年，J·M 赫斯特发表了《股票交易审时度势的获利秘诀》（普伦蒂斯—霍尔公司），本书主要研究股市周期，但是它对周期理论的解释也极精彩，是一本难得的佳作，很值得一读。三年之后，周期技术咨询公司出版了一本关于周期理论的教程。该书以赫斯特的著作为基础，并将其应用范围扩展到了其他的投资媒介，如商品期货等。以下是我们关于周期理论的简要介绍，其中大部分引自这两本书。

首先，让我们来看一看周期的形状，然后，再讨论一下它的三个方面的主要特征。图 4－2 显示了重复出现的一种价格周期。周期的底部称为波谷，顶部为波峰。注意，图中两个周期长度的测量是从谷到谷底进行的。周期分析者偏好从谷到谷底测量周期长度。当然，我们也可以从峰到峰底测量，但是一般认为，峰不如谷那样稳定、可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，通常的做法如本例所示，是沿着周期波动的低点来测量周期长度的。

图 4 –2 所示的这个价格波的两个周期，表明了股票和商品的价格变化就是由这种简单的价格波叠加而成的。图中只是这种价格波的两个周期，但这个波本身则向左方和右方无限延伸。在这类波中，一个周期接一个周期地重复出现。于是，一旦我们把它鉴别出来，则可以确定在任何过去或未来时刻它的数值。正是波的这一特性为股票价格的变化提供了一定程度的可预测性。

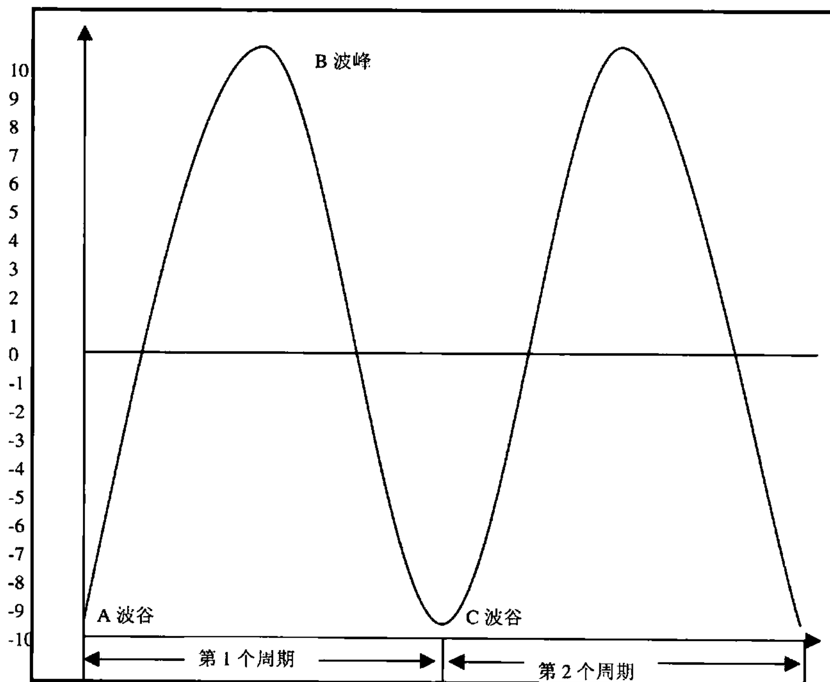


图 4 –2

周期具有三方面特征：波幅、周期长度和相位。如图 4 –3 所示，波幅是波的高度，其单位是元或点数。周期长度如图 4 –4 所示，是两个谷之间的时间差。在这个例子中，周期长度都为 20 天。相位是波谷的时间位置。在图 4 –5 中，显示了两个波的相位差。因为在市场上往往有好几种周期在同一时间出现，所以相位分析有助于分析者比较不同周期长度之间的关系。相位分析也有助于我们认定下一个波谷出现的日期。例如，如果 20 天的周期在 10 天前出现了波谷，那个下一个波谷日期就可以确定了。一旦我们了解了某周期的波幅、周期长度和相位，从理论上说，就能够把它推延到未来。假定周期具有相当连续性，我们就可以依之估计未来的峰和谷的情况。这一点正是周期技术的基础。不过，这还是其应用的最简单的形式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



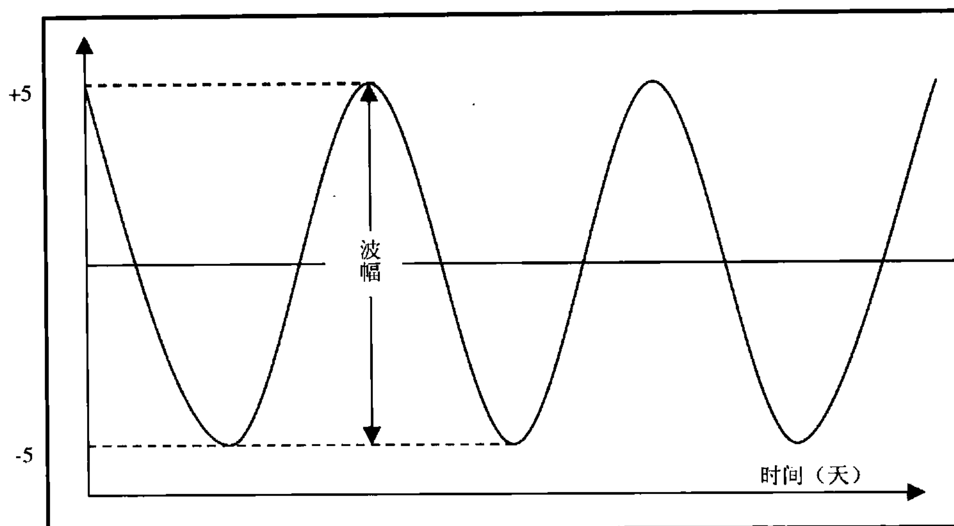


图 4 -3

波的周期长度。在图 4 -4 中，周期为 20 天。这是从两个相邻的波谷测得的，从两个相邻的波峰测量也是一样。但是在价格波中，通常波谷界定得更为分明，其原因稍后讨论。因此，价格波的周期常常是从谷到谷底测算的。

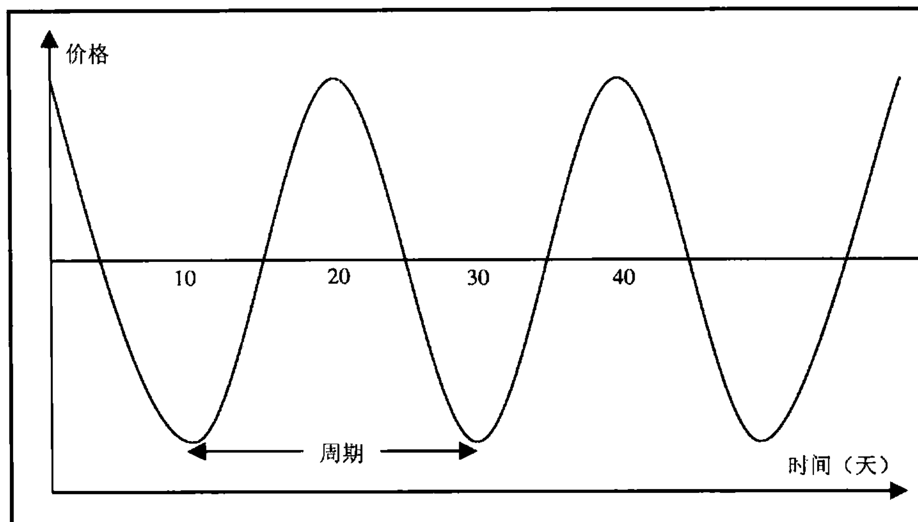
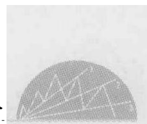


图 4 -4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



两波之间的相位差，图4-5所示的两波的相位差为6天。相位差是由两波的波谷测出的。其原因与上例一样，也是因为价格波的波谷易于边界。

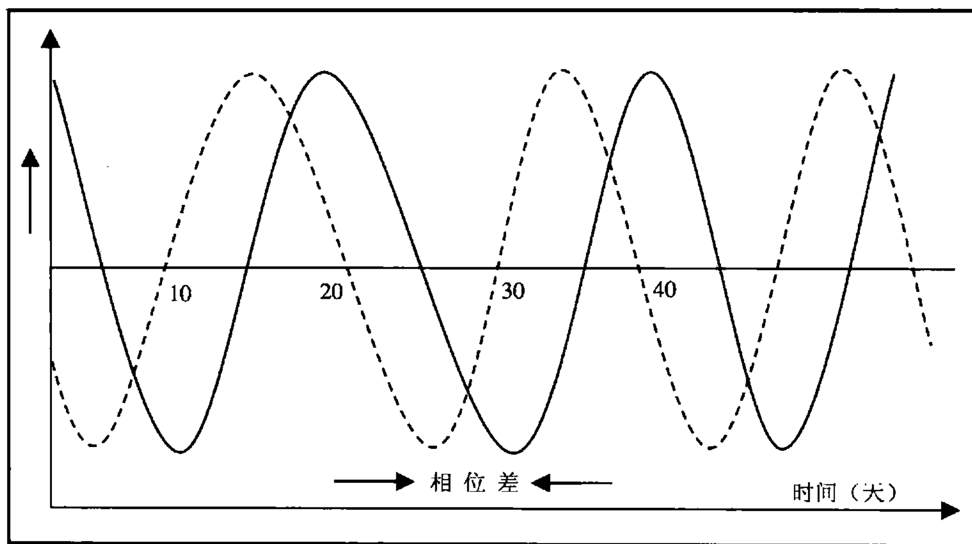


图4-5

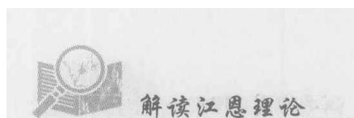
第四节 周期理论

现在我们来讨论周期理论的几条基本原理。其中最重要的四条分别是：叠加原理、谐波原理、同步原理、比例原理。

叠加原理：是所有的价格变化均为一切有效周期简单相加的结果。在图4-6中，最上方的价格形态，是通过下面两个周期简单地叠加起来的。请特别注意在叠加波C波上出现的双重头的形状。周期理论认为，所有的价格形态都是由两个或两个以上不同的周期叠加而成的。后面我们还要再讲到这一点。叠加原理对周期理论的理论基础提出了重要的注解。由之我们假定，所有的价格变化都只是不同周期之和；更进一步地，假定我们能够从价格变化中分解出每个周期成分，那么，只要把每个周期都简单地向后推延，然后再合成起来，结果就应当是未来的价格趋势了。换言之，这就是周期理论的要诀。

谐波原理：指相邻的周期长度之间通常存在倍数关系。一般为2倍或者1/2的关系。例如，对一个20天的周期来说，下一个较短的周期通常是它的一半，10天。上一个较大的周期通常就是40天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同步原理是指一种强烈的倾向性，即不同长度的周期常常在同一时刻达到谷底。图4－7试图显示谐波原理和同步原理的情形。图中下面的B波长度为A波的一半。A波中包含了两个B波周期，表现出了A、B两波的谐波关系。请注意，当A波中包含了两个B波也每每处于波谷，显示了两波之间同步关系。另外，根据同步原理，不同市场但长度相近的周期往往也是同时进退的。

比例原理它描述的是，在周期长度与波幅之间具有一定的比例关系。周期越长，那么其波幅也应当成比例地增大。比如，40天周期的波幅，应当差不多是20天周期波幅的2倍。

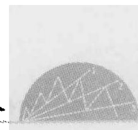
另外还有两个从更一般意义上描绘周期行为的原理——变通原理和基准原理。

变通原理恰如名称所示，指上述原理——叠加原理、谐波原理、同步原理、比例原理——都只是市场的强烈倾向性，而不是严格不变的规则。对于这一事实，其实我们在上面介绍它们时都已经打过招呼了。在实际应用时，情况通常会有所变化。

基准原理认为，尽管各种市场之间均存在一定的差异，并且在我们应用上述周期原理的时候也都容许我们有所变通，但是仍然存在一系列基准的谐波周期，适用于所有市场。这种基准的谐波模型是研究任何市场的起点。表4－1和表4－2表示了一种简化的基准模型。其中从18年周期开始，逐渐向较短的周期排列，每一次都减短一半。这当中唯一的例外是在从54个月到18个月的地方，我们选用了前一周期的1/3，而不是它的一半。

等我们讨论各个具体股票、期货市场的各种周期的时候，朋友们会看到，这个基准模型包容了绝大部分周期。这里我们且看“天数”那一列。注意其中的40天、20天、10天和5天。朋友们马上会发现，这些就是最流行的移动平均线的时间跨度。即便是出名的4天、9天和18天移动平均技术，也只不过是5天、10天和20天的变通形式。许多摆动指数的时间跨度为5天、10天或20天。周期规则采用的也是同样的数字，但对应地转换成2周、4周和8周了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



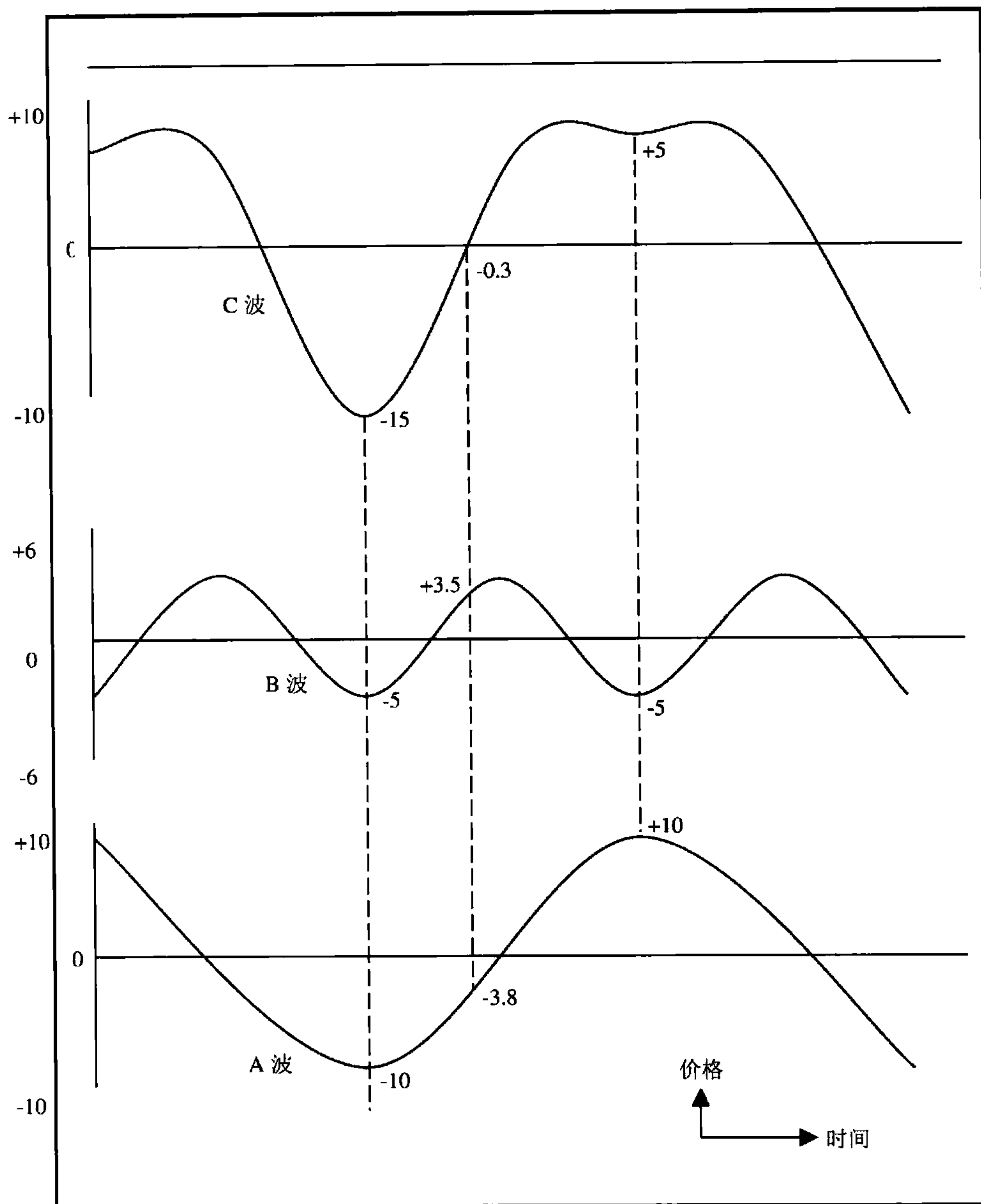


图 4－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

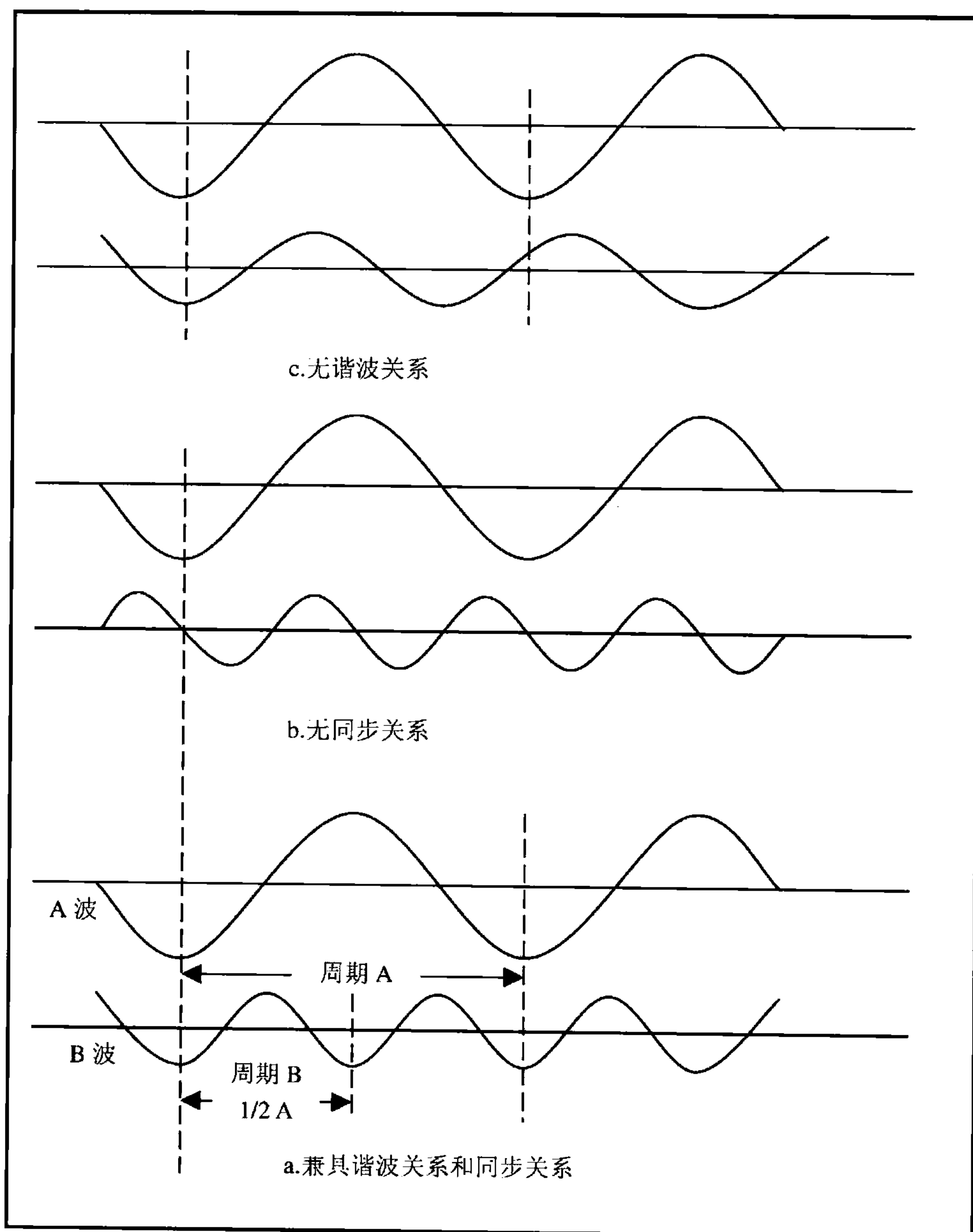


图 4－7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

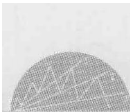


表 4－1 基准周期模型

年数	月数	周数	天数
18			
9			
	54		
	18	77.95	
	9	38.95	
		19.48	
		9.74	68.2
		4.97	34.1
			17.0
			8.5
			4.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



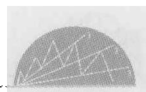
表 4－2 简化的基准周期模型

年数	月数	周数	天数
18			
9			
	54		
	18		
		40	
		20	
			80
			43
			20
			10
			5

第五节 如何利用周期概念来理解图表技术

赫斯特的著作的第三章，详尽地解释了如何利用周期理论更好地理解标准的图表技术——趋势线和管道线、图表形态和移动平均线等问题，进而说明了如何将它们与周期理论协调起来，以取得更高的效力。图 4－8 表示周期理论有助于我们理解趋势线和管道线。图表下方的波动，在叠加到长期的上升趋势（用一条上升直线表示）之上以后，演变为上升的价格管道。请注意，下方沿图底部横向伸展的波动与摆动指数何其相似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



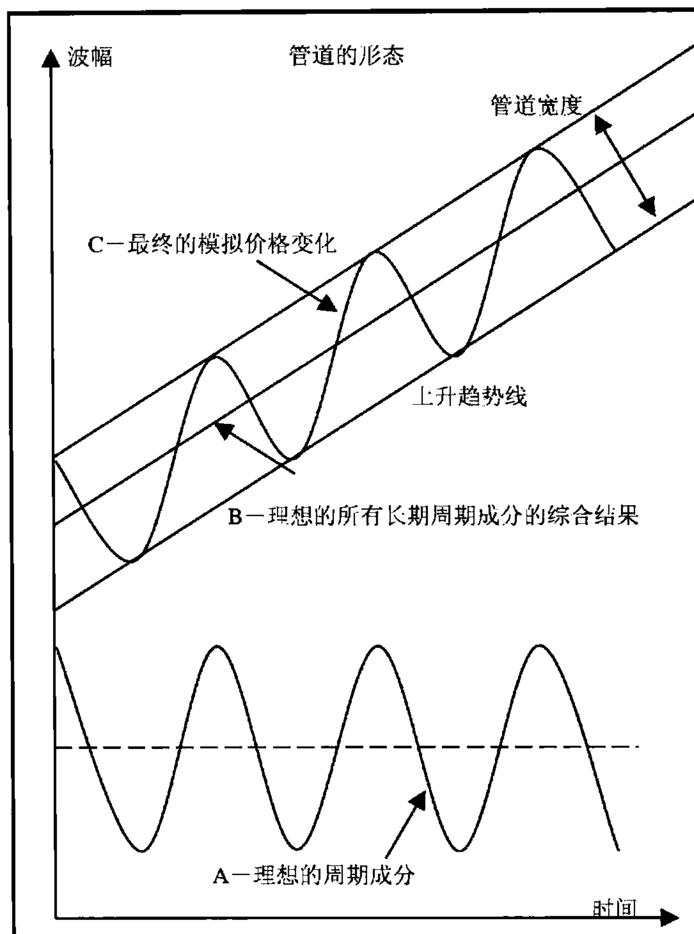


图 4－8

图 4－9 和图 4－10 都是引自这本书的同一章，表示如何把两个周期与一条上升直线组合起来，构成头肩形顶部形态。其中的上升直线代表所有长期的周期成分之和。往下，赫斯特还利用周期理论解释了双重顶、三角形、旗形、三角旗形等价格形态。例如，V 形顶或底出现在短周期的转折点恰与其上一级长周期、再上一级长周期的转折点吻合的时候。

另外，赫斯特还研究了如何把移动平均线与主流周期同步化以改进其效果的问题。朋友们通过学习赫斯特书中的“图表形态追根究底”一章，可以对传统的图表技术加深理解，了解其由来及其之所以起作用的根本原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

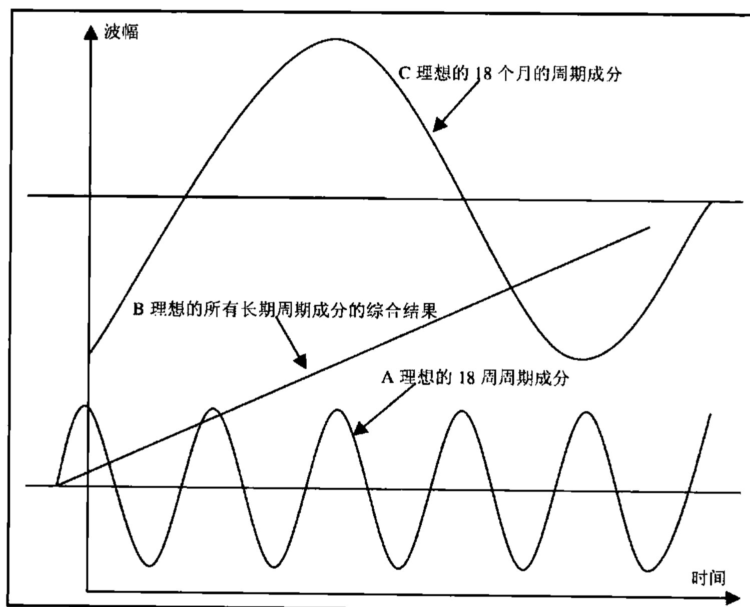


图 4－9　在上例中再叠加上另一种周期成分

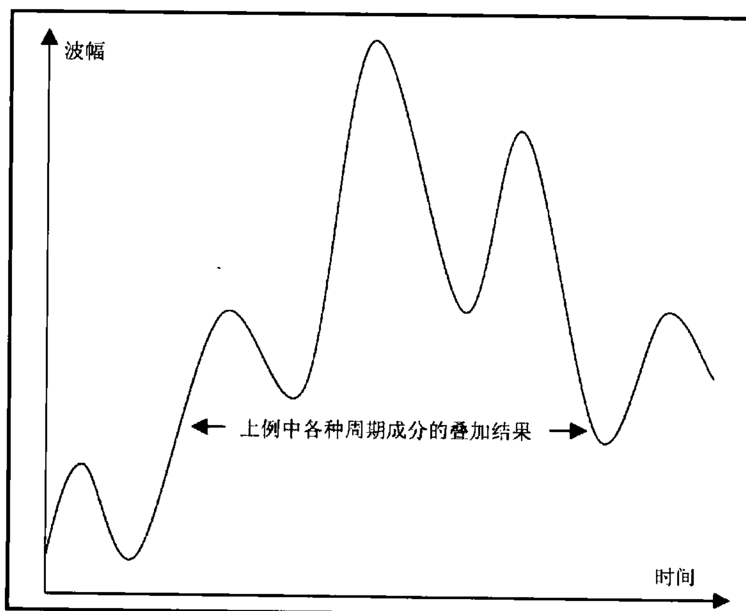
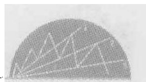


图 4－10　上例的叠加结果（叠加原理）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六节 主流周期

影响股票、期货市场的周期很多，但其中只有一个最具有预测价值，我们称之为主流周期。主流周期对市场价格具有持久的影响力，它的存在在图表上清晰可辨。在此我们需要说明一点的是，利用周期原理分析市场要参考长期图表，其实无论进行什么样的技术分析，都应当从长期图表开始，逐步过渡到短期图表，不过，这一原则在周期分析中当然更为重要，而且是必不可少的。这里恰当的分析程序是，先从长期的主流周期开始，其时间跨度可能为数年；其次是中等周期，时间跨度为数周到数月；最后，轮到极短期的周期，其长度从几小时到数天不等。这种分析方法可用来解决入市和出市点问题，并有助于我们验证较长期周期的转折点的位置。

一、周期分类

周期分析者连对某周期的长度如何都颇有争议，更不用说按周期长度对周期进行分类了（见图 4－11）。考虑到这种含糊之处，我们这里只打算尝试一下主要周期的分类。一般的分类是：长期周期（长度为 2 年或 2 年以长），季节性周期（1 年），基本周期或中等周期（9 周到 26 周），交易周期（4 周）。上述均为主要周期，当然还有其他周期。在有些市场上，有一种 1/2 基本周期，介于基本周期和交易周期之间。交易周期也可以进一步细分为更短的阿尔法（α）周期和贝塔（β）周期，它们的平均长度均为 2 周（基本周期、交易周期、阿尔法周期和贝塔周期等说法，第一次是出现在沃尔特·布雷塞特定的《霍尔市场周期》中，这篇文章描述了各种周期的长度）。

二、康德拉蒂耶夫波

在市场上起作用的甚至还有更长的周期。其中最著名的或许是为期达 54 年的康德拉蒂耶夫周期。关于这个长期的经济活动周期目前还有争议。它是在 20 世纪 20 年代，由俄国经济学家尼古莱·D·康德拉蒂耶夫首先发现的。目前看来，这个周期实质上对所有的股票和商品的价格都具有重要影响。特别值得一提的是，我们在利率、铜、棉花、小麦、股票以及批发商品价格等市场中，都已经鉴别了 54 年周期。如图 4－12 是一幅长度达 54 年的长期周期示意图。康德拉蒂耶夫从 1789 年起，对商品价格、铸铁产量、英格兰的农业工人工资进行了这种“长波”的追踪研究。在那个时候，康德拉蒂耶夫周期成了热门话题，主要原因是，它的上一个波峰出现在 20 年代，那么下一个主要波峰就应该在 80 年代。康德拉蒂耶夫本人为他的“资本主义经济学的”周期观付出了沉痛的代价。据信，他在西伯利亚的劳改营中度过余生。更详细的资料请见《长波周期》，尼古莱·康德拉蒂耶夫原著，盖伊·丹尼尔斯译（理查森和斯奈德版，1984

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年)。这是第一个从俄文原著直接翻译的译本。

三、综合各种周期

一般的，长期周期和季节性周期决定了市场的主要趋势。显然，如果 2 年周期已经从低谷抬头了，那么我们至少可以预料，从这个谷到下个峰，市场将在之后的一年中呈上升态度。因此，长期周期对市场趋势具有主要的影响。另外，市场上还有以年为周期的季节性形态，往往在一年内的一定时候出现峰和谷。例如，谷物市场通常在收割的时候达到低谷，随后再开始上冲。季节性变化通常延续数月。

从实际交易着眼，基本周期最有用。3 个月至 6 个月的基本周期相当于中等趋势，一般决定了我们的交易方向。下一个更短的周期是 4 周交易周期，可用来确定顺着基本趋势（中趋势）方向的入市点和出市点。如果基本趋势向上，我们就利用交易周期的谷来达成买进的目的。如果基本趋势向下，我们则利用交易周期的峰卖出。而为期 10 天的阿尔法和贝塔周期可以用来做进一步的细致调整，请见图 4 – 11 所示。

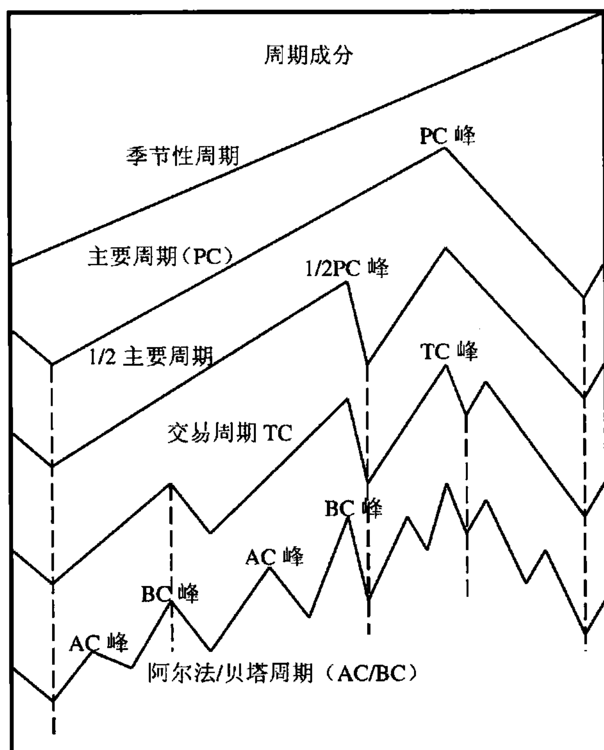


图 4 – 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

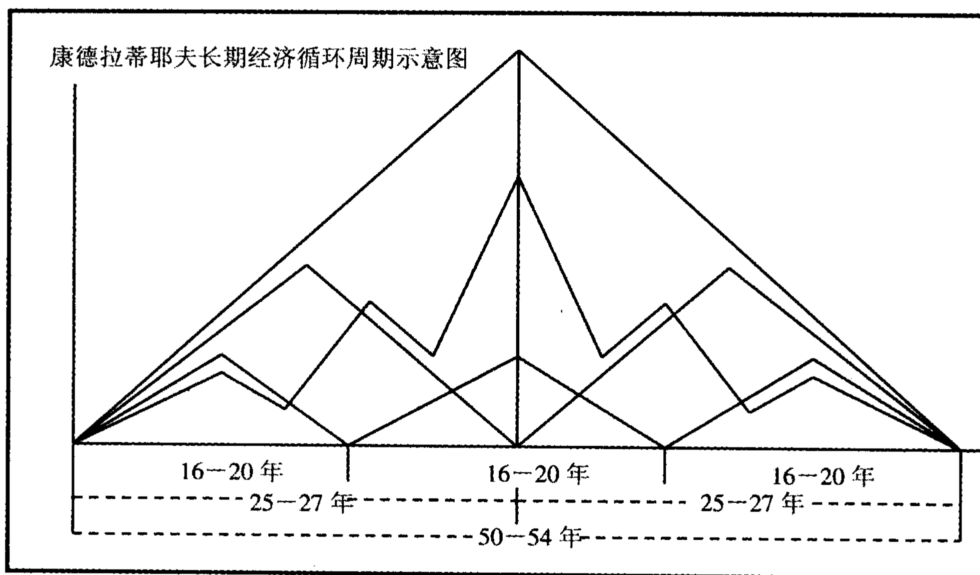


图 4－12

第七节 趋势的重要性

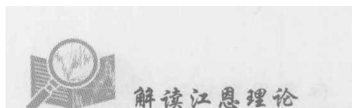
当我们利用短暂趋势来选择时机时，必须首先确定其上一层次的趋势方向，顺着这个方向交易。在周期理论中，这一点也同样成立。对于每一周期来说，其趋势方向是由它上一层次的周期方向所决定的。换句话说，一旦我们确定了趋势方向，那么，下一层次的较短周期的方向就明确了。下面我们先来看看美国商品研究局（简称 CRB）商品价格指数的 9 个月到 12 个月的周期，然后再看一个我国股票的案例，以此展现价格趋势与时间周期的互动。

一、CRB 期货价格指数的 9 个月到 12 个月的周期

通过美国商品研究局研究发现，每个期货市场都有自己独特的周期长度组合。但是，也可以存在一定的通用周期，作用于总体的商品市场，CRB 期货价格指数就是反映总体商品市场的一个指标。广泛性的商品价格指数，如美国商品研究局期货价格指数，最便于揭示这些周期。前面已经提到了 54 年周期，4 年、5.5 年、9.25 年和 11 年是另外几个稍短的周期。然而，从实际交易的角度看，在 CRB 期货价格指数上最有价值的是从 9 个月到 12 个月的周期。其平均长度为 10.5 个月（是从谷底到谷底度量的）。

因为追踪 CRB 期货价格指数，有把握总体商品价格的重要意义。当你对任何具体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的商品市场进行分析之前，首先必须确定总体商品价格的方向。如果总体商品价格正在上涨，那么判断个别市场为上升趋势就有较大的把握。因此，在制订交易策略时，借助 CRB 指数的 10.5 个月的周期，可以获得极大的优势。因为商品市场的确倾向于进退与共，所以，CRB 期货价格指数何时出现下一轮重要波峰或波谷，将应当影响到我们对个别市场、某个商品群类的评估。

可以把 CRB 指数的 10.5 个月的周期一直追溯到了 50 年代。但是，这个周期是不对称的，就是说，如果不是从谷底到谷底，而是从峰到峰地度量周期长度的话，结果就不这么可靠了。这正是周期的普遍性的特点。关于周期峰值的位置，这里还有一点需要说明。如果商品价格的趋势向上，那么其周期峰值往往比预料的出现得晚一些。在主要趋势向下的情况下，峰值往往提早出现。这也是周期分析的一个重要方面，我们在“波峰右移和左移”一节再详谈。

二、我国沪深股市 16 到 19 个月的周期

接下来我们来看一个我国的案例，图 4－13 是深综指的月线图，该指数自 1991 年 4 月份产生以来，于 1991 年 9 月份见到了历史低位 45 点开始至今，产生了如下 10 个 16 到 19 个月的周期：

1. 1991 年 9 月的低点 45 点→1993 年 2 月的高点 368 点，18 个月；
2. 1993 年 2 月的高点 368 点→1994 年 7 月的低点 95 点，18 个月；
3. 1994 年 7 月的低点 95 点→1996 年 1 月的低点 105 点，19 个月；
4. 1996 年 1 月的低点 105 点→1997 年 5 月的高点 520 点，17 个月；
5. 1997 年 5 月的高点 520 点→1998 年 8 月的低点 310 点，16 个月；
6. 1998 年 8 月的低点 310 点→1999 年 12 月的低点 394 点，17 个月；
7. 1999 年 12 月的低点 394 点→2001 年 6 月的高点 665 点，19 个月；
8. 2001 年 6 月的高点 665 点→2002 年 11 月的低点 382 点，18 个月；
9. 2002 年 11 月的低点 382 点→2004 年 4 月的高点 472 点，18 个月；
10. 2004 年 4 月的高点 472 点→2005 年 7 月的低点 235 点，16 个月；
11. 2005 年 7 月的低点 235 点→2008 年 1 月的高点 1584 点，31 个月

32 个月是两个 16 个月周期的叠加。

深综指的这 10 个循环周期我们一目了然了，透过这组循环，可以认为，市场波动轨迹是有章可循的，这 10 个周期有 4 次为 18 个月，两次 19 个月，两次 17 个月，还有两次为 16 个月，平均时间周期长度为（18＋18＋19＋17＋16＋17＋19＋18＋18＋16）÷10＝17.6 个月。如图 4－13 所示。

三、28 天交易周期

28 天交易周期是一个重要的短期周期，往往影响到绝大多数股票和期货市场。换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

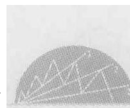




图 4－13

言之，绝大部分市场都倾向于每 4 周出现一个属于交易周期的低点。月亮的周期也许解释了这种遍布所有市场的强烈的周期性倾向。伯顿·皮尤研究了 20 世纪 30 年代小麦市场的 28 天周期（《小麦交易中的科学与神秘主义》，罗伯特·江恩版，1978 年），结果表明，月亮周期对市场的转折点的分布有一定影响。按照他的理论，我们应当在满月时买进小麦，在晦月时卖出。不过皮尤也承认，月亮的效应是温和的，长期周期以及重要的新闻事件能够淹没其效果。

不论月亮与 28 天周期有无联系，这总是一个客观存在，何况它能够解释许多短期技术指标和交易系统的时间参数问题。说到底，28 天周期是按照日历计算的。如果把它转换成实际交易日，则为 20 天。很多流行的移动平均线、摆动指数、周期规则等，都是以 20 天及其谐波周期 10 天和 5 天为基准的。5 天、10 天和 20 天移动平均线及其变通形式，4 天、9 天和 18 天移动平均线的应用均极广泛。CRB 期货图表系统采用的就是 10 天和 40 天移动平均线，其中 40 天周期 2 倍于 20 天周期，是后者的上一层次的谐波周期。

还有一种理查德·唐迁首创的 4 周规则。如果市场涨出了 4 周内的新高位，则构成买入信号；如果市场跌出了 4 周内的新低位，则是卖出信号。现在我们已经掌握了 28 天的交易周期，就能对 4 周规则之所以采取 4 周这一时间参数，以及它之所以效力不凡，那么至少说明，上一层次的周期（8 周周期）已经从底部转折向上了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八节　波峰左移和右移

如果长期研究时间周期，偶然会碰上波峰左移和右移的概念。我始终觉得，这个位移的概念也许是周期分析中最重要的。所谓波峰左移和右移，是指实际的周期峰值向左或向右偏离了理论的峰值位置。例如，20 天的交易周期是从谷底到谷底测算出来的。那么从理论上说，波峰应当出现在离波谷 10 天处，或者说是在两个谷的中点上。这样一来，市场就先是 10 天上涨，然后是 10 天下跌。然而，很少发生这种理想的情形。朋友们请记住，绝大多数周期的变异出现在其波峰上，而不是波谷上。这就是一般认为波谷更为可靠的原因，也正因此，我们从谷底到谷底测算周期长度。

波峰的变化取决于周期的上一层次周期的趋势方向。如果其趋势向上，那么波峰向理想中点的右侧偏移，产生右移现象。如果上一层次的较长周期处于下降阶段，则波峰向理想中点的左侧偏移，称为左移现象。因此，右移现象是看涨性的，而左移现象是看跌性的。让我们思考一下，在牛市中，价格将在较长时间内处于上升阶段，而下跌所占的时间较短。在熊市中，价格将在较长时间内处于下跌阶段，而上涨所占的时间较短。这不正是趋势的定义吗？只不过这里我们的研究对象是时间，而非价格。

要知道，我们把上升趋势定义为一系列相继递升的峰和谷。而下降趋势则是一系列相继递降的峰和谷。我们可以将这些峰和谷标志为周期的波峰和波谷。现在我们来把趋势的定义和偏移现象两个概念结合起来，请见图 4 – 14。只要峰和谷依次上升（就是说，价格处于上升趋势），那么周期的波峰就会朝理想的周期中点右侧偏移（推迟出现）。而当峰和谷依次降低时（即价格为下降趋势），那么周期的波峰就会向理想周期中点的左侧偏移（提前出现）。唯有在市场上不存在明显趋势的时候，即当买方和卖方的力量对比相对平衡，从而价格处于横向延伸的交易区间时，周期的波峰才能恰巧出现在周期中点上。

图 4 – 14 为波峰左移和右移现象的例子。图 A 为一种简单的周期。图 B 展示了较长周期的趋势。图 C 表示综合的结果。当较长周期的趋势上升时，波峰向右侧偏移。当较长周期的趋势下降时，波峰向左侧偏移。右移现象是看涨的，而左移现象是看跌的。

下面我们不妨看看右移和左移现象的预测意义。最起码，我们可以通过观察周期中点处的具体情况，更深入地了解趋势的方向。只要价格峰出现在中点右侧，（即市场的上升阶段将比随后的下降阶段更长），我们就可以预期上升趋势会持续下去。而当价格峰向周期中点左侧偏移时，通常就构成了警告信号，意味着当前趋势可能发生变化。在日线价格图上，我们只要简单地比较一下，在最近一轮周期中上升的天数同下降的天数孰多孰寡，就能得出波峰左移或右移的结论。在周线图和月线图上，时间单位虽异，道理相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

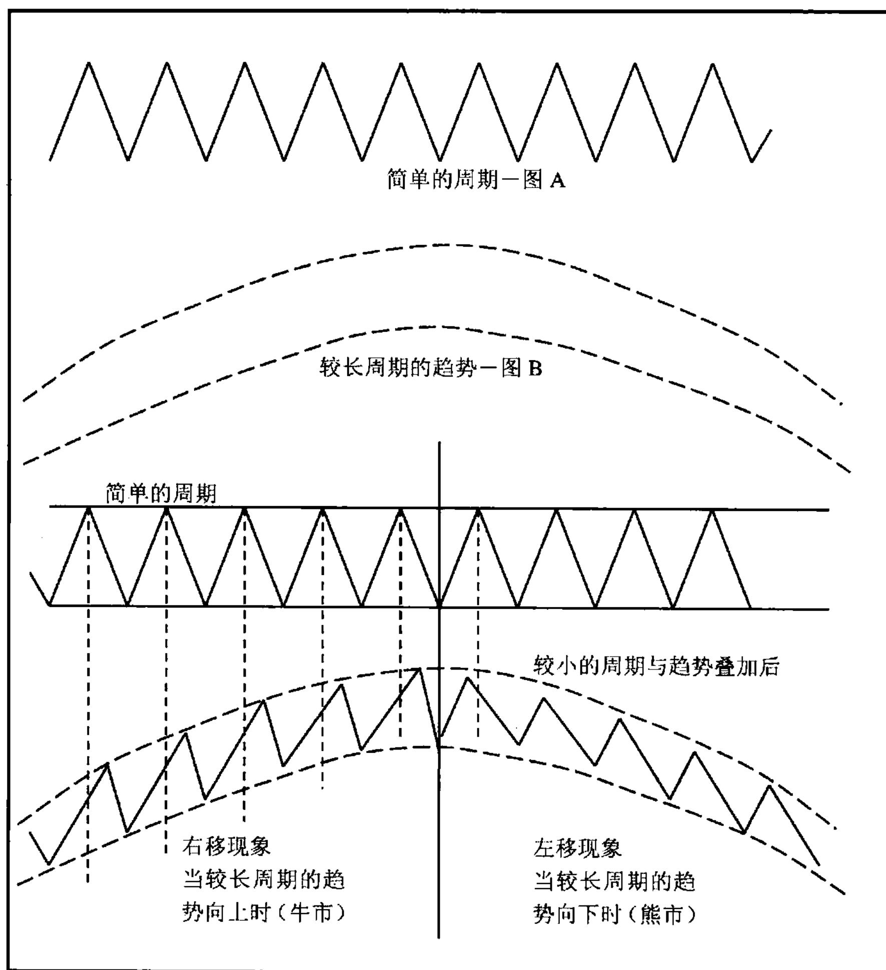


图 4－14

举例来讲，如果在下降趋势中，上一轮下跌期共延续了 12 天，那么，接下来的上冲期（熊市中的反弹）就不应当多过 12 天。这其实说明了两方面的要点。首先，如果下降趋势依然有效，而上冲期已经快要达到 12 天了，那么，我们常常可以预料这轮上冲结束的确切日期。其次，如果这轮上冲期持续到 12 天以上的话，那么就意味着趋势可能要反转了。

在周线图上，我们也可以照章办理。不妨以上升趋势为例。如果最近一轮上升期从底到顶共花了 7 周，那么就意味着市场向下调整期或横向巩固的时间，不应当超过 7 周。我们可以把这种时间界限与一定的价格比例结合起来。通常，价格最大的向下回撤百分比为 50%～75%。同时，最大的回撤时间是 7 周。那么等到调整发生后，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



既可以在图上标出最大的价格回撤位置，也可以标明最大的回撤时间范围——7 周。

如果调整果真一直持续到了第 7 周，那么这个 7 周的时间界限就极派用场了。这一点恰恰与在主要的上升趋势线上买进的策略不谋而合。在这种情况下，报偿——风险比对投资者极为有利。因为投资者清楚，如果趋势持续，那么在第 7 周内价格必然回升；如果市场没有如愿以偿地回升，则他可以怀疑趋势反转，从而扭转头寸方向。所以，第 7 周的入市点风险较低。

前面说过，4 周的交易周期可以再分为两个更短的周期，称为阿尔法和贝塔周期。其长度都是 2 周。阿尔法周期的波峰出现在 4 周交易周期的前半周，或者说是其左侧。贝塔周期出现在它的后半周，即其右侧。因此，在 4 周交易周期的左移现象中，其波峰通常与阿尔法波峰重合，而在其右移现象中，其波峰通常与贝塔波峰吻合。我们也交代过，阿尔法和贝塔周期是沃尔特·布雷塞特首创的，是周期理论的霍尔方法的一个组成部分。

多年的经验证明，右移现象和左移现象是极有价值的辅助工具。实质上，它们适用于任何趋势或任意长度的周期。不过话说回来，同其他技术工具一样，我们往往也需要进行大量的练习，积累相当的经验，才能得心应手，把它们融会贯通。如果朋友们只打算从这一章中找一条妙计，那就请你在波峰偏移现象这儿下工夫吧。

第九节　如何分离各种周期——趋势解析

为了研究在某市场起作用的各种周期，我们首先必须把它们分离出来。具体的做法各种各样，最简便的是凭眼睛观察。例如，在我们研读日线图时，有可能辨识出其中明显的顶和底。把这些顶和底之间的时间间隔平均一下，就能得出一定的平均周期长度。

也可以借助辅助工具来进行这项工作。其中之一，称为“埃利希周期尺”，是斯坦·埃利希发明的。这种尺同手风琴有几分相像，我们可以把它直接放在图上手工操作，其工作原理实际上是把两点之间的距离分作等份。它伸缩自如，可以适应各种周期长度。只要我们先找出任意两个明显低点之间的距离，就能很快的搜索是不是还有其他与之长度一致的周期性低点存在。

数学基础较好的朋友，还可以选择一些较复杂的统计学手段，如博克斯—詹金斯技术、傅立叶波谱分析等。Compu Trac 也提供了一套傅立叶分析软件。最近，其中还加入了杰克·赫特森和安东尼·W·沃伦博士制作的快速傅立叶变换（FFT）的程序。前一位是《股票和期货技术分析》杂志的编辑。在这本杂志上，发表过相当多关于周期分析的文章，其中包括傅立叶变换和赫特森及沃伦的“熵最大方法”（在辨明主流周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期后，我们可以采用傅立叶分析，便捷地找出优化的移动平均线和摆运指数的时间参数）。不过，这些都是美国人的东西，我们可望而不可即。

另外，我们还有一种介于人工观察和上述复杂统计技术之间的方法——趋势解析法。当我们鉴别较短的周期时，趋势的影响是个问题。趋势是由长期周期引起的，它的影响占据统治地位，因而从图上我们很难（如果不是不可能的话）找出短期周期。

我们早就利用移动平均线作为平滑工具了。其平滑效果滤除了短期周期，从而突出了较长周期。趋势解析的过程正与之相反，我们通过消除比移动平均时间更长的周期的效果，使短期周期更明显了。究其实质，就是排除趋势的影响。

该技术相对简易，我们可以手工操作，更可以借助计算机。首先，我们选定一个移动平均线的时间参数，其长度取决于投资者想要分离的周期长度。为了便于说明，我们以 40 天移动平均线为例。第一步是将移动平均线取中点。这就是说，把当天的移动平均值画到 21 天之前——或者说是周期长度的中点，而不是照过去那样描在当天的位置上。然后，我们把平均线画在图表下部，作为“零线”，把价格重新画在这条零线的上下。结果，适于 40 天的周期就被突出出来，很便于观察。我们还可以把上述程序继续下去，搜寻更短的周期，直到发现了所有的主流周期为止。

第十节　季节性周期

所有的股票、期货市场都在一定程度上受到长度为 1 年的季节性周期的影响。所谓季节性周期或形态，是指市场在每年中的一定时候朝一定方向运动的倾向。不过，商品期货——例如谷物市场的季节性周期最明显。每年收获的时候，新谷物大量涌入市场，常常造成季节性的低价格。举例来说，在大豆市场上，70% 的季节波峰出现在 4～7月间，而 75% 的季节性低谷发生在 8～11 月。一旦市场完成了季节性的顶部或底部形态后，通常在随后的几个月中，价格将持续下降或上升。因此，了解一点季节性倾向，对于我们应用其他各种交易方法来说，都是极有意义的。股票市场上季节性周期主要发生在年度报表和中期报表期间，每年一度的财务报表披露之前，市场都会对上市公司上一年度的业绩有一个预期，预期好的股票开始出现集中买盘推升股价，预期差的股票则会收到大量的抛压而下跌，这种每年一度的季节性周期周而复始。

究其原因，在农产品市场上发生季节性变化是显而易见的。但是，实际上所有的市场都存在季节性形态。在所有的市场上，如果 1 月的高点被向上穿越了，则是看涨信号。这是一个普遍性的季节性形态。在金属市场上，我们还可以看到其他一些季节性形态。在 1～2 月间，铜市具有强烈的季节性上升趋势，往往到 3 月或 4 月才会见顶。从 1 月起，金市也具有强季节性的上升力。它的下一个底部往往在 8 月出现。银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市往往在 1 月见低，3 月走高。

在进行季节性周期的研究时，应当注意以下几个问题。其一，绝大多数现货市场的季节性变化的研究，是以各个月的数年的平均价格为基础进行的，有时候，其季节性形态与期货市场的情况不尽相同。其二，有时候期货市场可能表现出两种不同的季节性形态。而投资者对两种情况均需了如指掌。我们必须考虑到存在两种相反的季节形态的情况。在某些年份，价格是不服从我们所预期的季节性倾向的。投资者必须留心，注意发现其中不寻常的蛛丝马迹。如果我们能够尽快地判明某个与季节性变化相反的动作，那是很利的。这是极有价值的信息。一般来说，如果市场不能实现正常的季节性形态，那就表明价格将朝相反的方向发生显著的运动。要是把这一点说得更具体，那么，能够让你尽早地认识到自己的错误，正是季节性周期分析的重要特色。从广义上说，这也正是技术分析的重要特色。

第十一节　把周期与其他技术工具结合起来

周期分析者强调，必须把其他种种选择时机的工具与周期分析相结合，才能保证入市点的合理性。我们利用“时间窗”或“时间区”来提示周期的转折点的位置。从这一点上看，对时间因素的考虑为价格变化充当了过滤器。不过，一旦市场进入了“时间窗”，投资者还是必须依靠传统的技术工具，来验证转折点的出现，得出买卖信号，不同的分析者各有自己的一套时机选择工具。

在商品期货市场的周期分析领域，雅各布·伯恩斯坦和沃尔特·JV 布雷塞特是两位佼佼者。他们两家的市场通信主要是基于周期理论的，备爱读者推崇。两人的时机选择方法有所不同。比如说，布雷塞特按照日历日期（自然日）来选择短线的交易时机，而伯恩斯坦则采用交易日来计算。他们具体使用的时机选择工具也有差别。

伯恩斯坦有一本《商品周期手册：时间窗》（约翰·威利父子公司版，1982 年），很受欢迎。他在书中强调，时间之窗如果不与其他各种技术信号相结合，就毫无意义。在各种技术信号中，他偏重收市价图的趋势线的突破、关键反转日、向上或向下突破前三个时间单位内的收市价格区间等信号。例如，在日线图周期的底部，价格必须收市于前三天内的最高收市价之上，方构成买入信号。而在周线图上，对应的信号则是收市于三周内的最高收市价之上。

布雷塞特在其市场通信《霍尔市场周期》中，引入了时间和价格窗的概念（在价格图上用方格子做标记）。他认为，周期性的转折应当在其周期长度的 70% 以内出现。据此，他以 70% 时间区作为时间目标。为了帮助用户确定这些时间区的位置，他给用户们准备了一种小巧的“霍尔周期尺”。《霍尔周期分析者智囊》对这种方法有详细的介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布雷塞特用来综合价格和时间目标的工具有，“周期中点暂停法价格目标”、60%～40%回撤才能适用于当前周期。

当趋势线是通过具有相同周期长度的各个波峰或波谷连接而成时，它特别有效。例如，趋势线应当通过两个交易周期的波峰或波谷；或者连接阿尔法和贝塔周期的波峰或波谷（它们的周期长度也相等）。这样的趋势线连接了两个长度相同的周期，如果它被跌破了，则意味着其上一层次的周期开始转折了。例如，如果连接阿尔法和贝塔周期的波峰的下降趋势线被涨破了，就表示上一层次的较长周期已经见底回升。我们也把速度线与每个具体的周期结合起来，以验证周期的转折。

第十二节　把周期与摆动指数结合起来

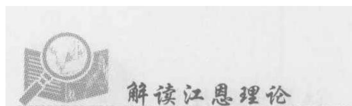
在传统的技术指标中，同周期分析相似点最多的，数摆动指数。在《解读江恩理论》之二——《价格与形态》一书中，我们交代了如何用它们来揭示市场的超买或超卖状态及其相互背离现象。一般认为，如果把摆动指数的时间跨度同当前周期相匹配，就可以大大提高其效能。

在沃尔特·J·布雷塞特和詹姆斯·H·琼斯合著的《霍尔蓝皮书》（《霍尔市场周期》，1981年）中，他们讨论了把周期与超买/超卖指数和动力指数结合起来的办法。这两种摆动指数都出自拉里·威廉斯1973年的著作《去年我如何从商品市场挣了一百万美元》（概念管理版）。其中超买/超卖指数是威廉斯的%R摆动指数的一种变化，而后者则属于简单的动力指数，是由一段时间两端的价格之差构成的。

为了便于说明，我们这里集中讨论较简单的动力指数。其计算公式与过去介绍的一致。关键在于这里我们把它的时间跨度同周期长度联系起来了。我们把它的计算天数取为交易周期的实际交易日数。假定平均交易周期按照日历算为28天，就相当于20个交易日。为了使摆动指数能够提示某个周期的转折点，我们必须在其计算公式中采用这个周期长度的一半，即10天。那么，在动力指数的计算中，我们从每天的收市价中减去10天前的收市价，就得到了当天的动力指数，其正负号分别表示相应的数值应标在零线的上方或下方。

在霍尔方法中，我们要根据交易周期的长度（20天）、阿尔法和贝塔周期的长度（10天）和一个长周期（通常2倍于交易周期，即40天），分别构造三个摆动指数。当然，这些都是平均天数，在具体研究个别市场时，容许我们进行一定的变通。在构造三种摆动指数时，均采用相应的周期长度的一半。于是，三个时间参数分别为20天、10天和5天。我们既可以把这三个摆动指数绘在一张图上，也可以分开制图。三个不同时间尺度的摆动指数相互作用，给我们提供了极有用的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用“时间区”作过滤器，是把摆动指数与周期结合的另一种方法。当价格进入时间区内后，就意味着周期性的波峰或波谷即将出现，因此我们应当特别留意摆动指数上的顶部或底部信号。

上述将摆动指数同周期相联系的办法，实质上适用于任何的摆动指数。

本章中，我们研究了时间周期，为我们的市场预测添加了时间因素。朋友们并不一定需要先成为周期分析的专家，然后才能把时间因素纳入自己的工作中，从中获益。实际上，有些传统的技术工具只要与周期结合起来，就能增色不少。周期分析者相信，市场运动之谜的最后线索就在周期上。无论这种看法是对还是错，反正没人能够否认，在周期理论中的确包含了一部分线索。

在我们谈起各种技术的得与失时，曾多次指出，凡事有所长则有所短。周期分析似乎在牛市中表现最佳，反之，在熊市中，周期分析就有麻烦。我总是猜想，这个区别可能来看周期理论的本性，以及我们从波谷到波谷，而不是从波峰到波峰的测算方法上。因为周期分析者认为波谷比波峰可靠，所以周期长度是从波谷到波谷度量的，他们把注意力集中于周期的低点上。从上述令人遗憾的实际效果来看，周期理论似乎有一种强烈的倾向：力求抄底，而不是随低就低，顺应下降趋势。我们看清了这一点后，在熊市中，就应当少来一点周期分析，而在牛市被证实后，就应当密切地关注它的周期分析，这样才不失为明智之举。

周期理论很复杂、渊深，我们的介绍相对简单了些。希望能够达到抛砖引玉的目的，激发朋友们深入学习的兴趣。

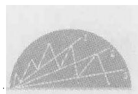
第十三节　江恩周期理论的基础

- □“历史会重现”、“已发生的，还将发生；已做的，还将做；同一个太阳下，没有新鲜事”
- □过去即是现在。现在过去已有
- □1997 年 5 月和 1999 年 5 月，前者是市场见顶大转折的时间，后者是市场见底报复性扬升的时间

江恩曾提出：“历史会重现”、“已发生的，还将发生；已做的，还将做；同一个太阳下，没有新鲜事。”这即说明，在股市技术分析之中，时间是没有方向性的——过去即是现在。现在过去已有。这再清楚不过地表明，任何事物都按照固有的周期循环发生，人类的生活、国家、股票市场全无例外。

请看图 4－15，这是一张深综指的周 K 线图。仔细研究深圳股市会发现历史的重现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



性经常可见。

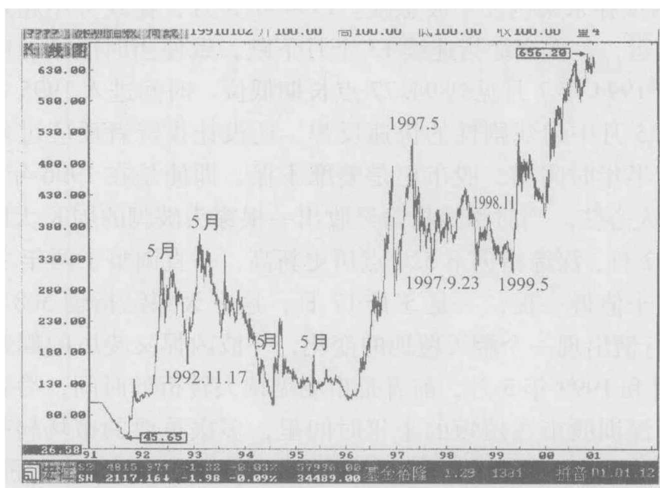


图 4－15

1. 1991 年 9 月 23 日，深综指创下 45 点历史低位后反转回升，随后走出一轮长达近 360 个交易日之久的大牛市。

1997 年 5 月 12 日，深综指自 520 点的当时历史高位反转滑落，足足运行了 95 个交易日才于 9 月 23 日止跌反弹，振荡回升走势持续到翌年的 6 月 4 日。这两个重要转折点相隔 6 年，这可理解为 1991 年 9 月 23 日的市场转折点是已做的，而还将做是在 6 年后的 1997 年 9 月 23 日。在未来的岁月里，9 月 23 日这个时间仍然值得我们留意，因为太阳底下没有新的东西。

2. 1992 年 11 月 17 日，是深圳股市创下 315 点历史高位快速下挫的次中级市场转折点时间之窗。6 年后的 1998 年 11 月 17 日，深综指蹒跚地反弹到这一天即见顶转势，随后的跌势持续到了翌年的 5 月 17 日。间中虽曾有过反复，但终难成气候，证明 11 月 17 日是一个次中级的转折点，自然作用力无所遁形。

1992 年 11 月 17 日深综指见一个次中级底部反转回升，1998 年 11 月 17 日深综指见一个次中级顶部反转下滑，这两波行情虽然方向相反，但性质却相近，一个是上升趋势中的中继性修整再上升，另一个是下跌趋势中的中继性反弹再下跌。以技术分析看，这其实就是“过去即是现在，现在过去已有”。而且还值得一提的是，1991 年 9 月 23 日与 1997 年 9 月 23 日相隔 6 年，1992 年 11 月 17 日和 1998 年 11 月 17 日也是相隔 6 年，这两对时间循环转折点之间冥冥之中又存在一个相等的长期周期性。事实上，江恩理论分析师们就是利用这样的相互性去预测未来。而许多自然科学的实验也告诉我们，自然界确实存在不少这样的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 深入研究深圳股市还会发现，在大部分年份里，5 月是一个极为重要的时间段。1993 年 5 月深综指反扑未果诱发一波急挫。1994 年 5 月，在跌势中超跌反弹，但也逃不过 5 月见顶的厄运，是次深综指连续 13 个月下跌，致使当时股指一度沽穿了 100 点心理关口，最低于 1994 年 7 月见到 94.77 点长期低位。时间进入 1995 年 5 月，当时市场十分低迷，然而 5 月中旬戏剧性的快速反弹，还没让投资者反应过来，便又一次见顶下滑，从此的大半年时间里，股市更是萎靡不振。即使是在 1996 年这样的牛市里，5 月的波动也甚扣人心弦。当时深综指曾经收出一根穿头破脚的周 K 大阴线，是怪吓人的。1997 年 5 月 12 日，深综指创下 520 点历史新高，一直调整了两年之久。进入 1999 年 5 月，有两个日子值得一提，一是 5 月 17 日，这一天深综指创 308 点的瞬间低位。二是 5 月 19 日，行情出现一个翻天覆地的变化，一波凶悍又凌厉的飙升行情一发而不可收。1997 年 5 月和 1999 年 5 月，前者是市场见顶大转折的时间，后者是市场见底报复性扬升的时间。深圳股市在短短的十年时间里，多次重要的市场转折点均发生在 5 月，难道是一种偶然现象吗？显然不是，而是市场按照固有的周期循环在运动。江恩周期理论预测方法即是告诉我们要通过时间周期循环的再现性去重复历史。

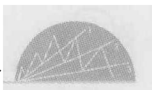
爱因斯坦证明时间的流动性时也曾指出：可以有这样一个地方，在那里，过去的事尚未发生；也可以有这样一个地方，在那里，未来的事已经发生。笔者的诠释是：过去的事尚未发生，即是在未来的日子里市场必然会重复过去，要重复的事还远远没有来到。1996 年 12 月的暴跌，也许在未来的日子还会再次出现，只不过还没来到而已。未来的事已经发生，即是说在未来的日子里，深沪股市的波动足迹可以在已走过的历史中找到相似的价格形态。

第十四节　江恩圆形循环周期

- □江恩的这种以圆周的角度表示市场时间周期的应用方法，是江恩理论体系的精髓和灵魂
- □江恩认为，只有时间与价位达到平衡，这样制作出来的江恩角度线才能有效地预测到市场的波动轨迹
- □“有正确的起点才有正确的终点”

江恩的市场时间周期，乃是地球围绕太阳一周的角度，换言之，时间是行星周期的分数。以阳历（或曰公历）来讲，每一天地球自转 360°，或围绕太阳运行三百六十度分之一的时间。依此计算，360°的 1/2（180°）为 180 天，1/4（90°）为 90 天，1/8（45°）为 45 天。也就是说，每一度代表一天；360°为 360 天，即一个回归周年。江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的这种以圆周的角度表示市场时间周期的应用方法，是江恩理论体系的精髓和灵魂，由此而形成的循环周期称之为圆形循环周期。我们要领悟到江恩理论的精神，学会运用圆形循环周期，就必须认识到圆形角度与时间周期的内在联系，而关键又在于角度与时间的对应关系。

假设地球围绕太阳运行了1/4圆周，所运行的时间约为90天，以江恩的1×1江恩角度线来看，亦即表示，市场运行了90个价位单位（时间等于价位）。这90个价位单位并不能简单地看待，更不能认为90个价位单位就是股价指数的90点，股票价格的90.00元（一般的江恩理论学习者均是这样认为）。事实上，一个价位单位是指每一天市场运行了多少点或多少钱。比如深综指每天运行5点，这5点就是一个价位单位，深发展每天运行0.50元，这0.50元也是一个价位单位。说到底，价位单位就是指所选取的价格对应多少时间，江恩认为，只有时间与价位达到平衡，这样制作出来的江恩角度线才能有效地预测到市场的波动轨迹。

在香港的恒生指数以及国际外汇市场上，一般是选取一个价位单位为10点的比例，90个价位单位就是900点。以此类推，地球与太阳运行之间的角度，与时间价位的关系如下：

表4-3

角度	时间	价位	角度	时间	价位
45°	45天	450点	225°	225天	2250点
90°	90天	900点	270°	270天	2700点
135°	135天	1350点	315点	315天	3150点
180°	180天	1800点	360°	360天	3600点

对于深沪股市而言，我们以深综指为例，选择每个价位单位为5点，那么地球与太阳运行之间的角度，与时间价位的关系如下：

表4-4

角度	时间	价位	角度	时间	价位
45°	45天	225点	225°	225天	1125点
90°	90天	450点	270°	270天	1350点
135°	135天	675点	315点	315天	1575点
180°	180天	900点	360°	360天	1800点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再以深发展为例，选择每个价位单位为 0.50 元，那么地球与太阳运行之间的角度，与时间价位的关系如下：

表 4－5

角度	时间	价位	角度	时间	价位
45°	45 天	22.5 元	225°	225 天	112.5 元
90°	90 天	45.00 元	270°	270 天	135.00 元
135°	135 天	67.5 元	315 点	315 天	157.5 元
180°	180 天	90.00 元	360°	360 天	180.00 元

对于时间与价位相互转换的关系，江恩特意设计了一个圆形循环周期图（如图 4－16 所示）。

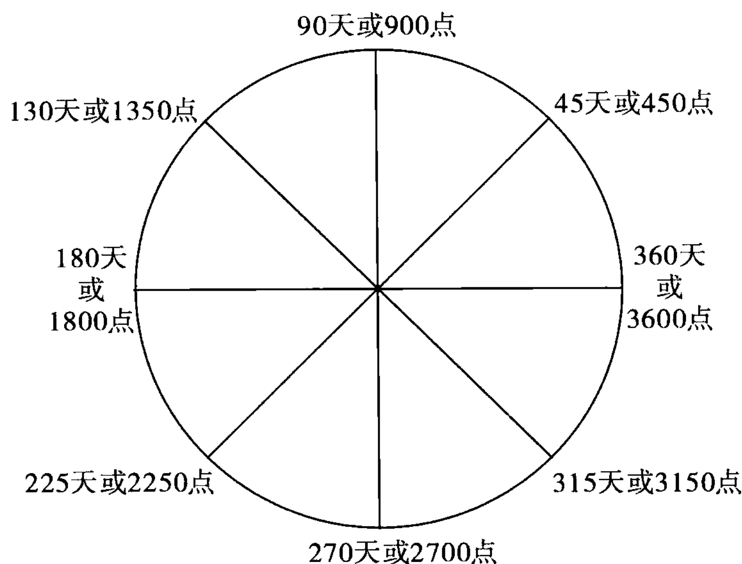
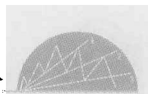


图 4－16

应用这个圆形循环周期图时，最重要的是要选择一个正确的起点。用江恩的话来说："有正确的起点才有正确的终点。"在选择出一个正确的起点之后，从 0°的位置开始按逆时针旋转，当市场运行到 45°、90°、135°…最终至 360°这些角度线水平上时，市场作用力较大，市场趋势的逆转也往往发生在这些角度之上。然而，究竟如何去确定市场的起点，江恩提出了两种方法：一种是以市场的重要顶点或低点为圆形循环周期的起点，另一种是以每年的春分（即 3 月 21 日为市场的起点）为圆形循环周期的起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点。这两种方法中，前者的应用最为普遍，笔者也认为最为科学，因为只有以一个循环周期的终点作为另一个新的循环周期的起点，才能使市场的运行得到衔接，不至于隔断历史，要知道市场是永不停止的。

还有另外一种预测方法，就是在深沪大盘的日 K 线图上，分别以 5 月 17 日的瞬间低点 308 点及 1047 点为起点向上制作出江恩角度线。观察江恩角度线我们会发现，从 5 月 19 日的回升至 6 月 30 日的见顶回调，可以分为两段走势，一段是从 5 月 19 日至 6 月 2 日，两市大盘均处在江恩 1×1 江恩角度线之上攀升，每日的最低位甚为贴近 1×1 江恩角度线，6 月 2 日市场出现剧烈的振荡，从而打破了这一段上升的平衡。第二天低开收低，指数均跌至 1×1 江恩角度线之下，但随后的第二段扬升，市场每天的高位也几乎贴近 1×1 江恩角度线。6 月 24 日股指向上击穿 1×1 江恩角度线，继而于 6 月 25 日出现冲高后大跌的走势，证明 1×1 江恩角度线是不可以轻易逾越的。当市场跌回 1×1江恩角度线之下后，首先就要释放假突破时的能量，因此出现 7 月 1 日的重挫走势，尔后还有 7 月 6 日的又一次下跌。既然市场无力站稳于 1×1 江恩角度线之上，那么跌回 1×1 江恩角度线之下后，短线最有支持力，又最接近 1×1 江恩角度线的就是 2×1江恩角度线。随着时间的后移，预计深综指于 7 月中下旬会在 440 点附近与 2×1 江恩角度线相遇，上证指数同时间会在 1460 点附近与 2×1 江恩角度线相遇。

再以实例看江恩的圆形循环周期。1997 年 5 月 12 日深沪综指均见顶回调，我们选择这一时刻为圆形循环周期的起点，即 0 刻度位置（如图 4－17 所示），从图表中所标明的几个重要角度线上，市场的支持或阻力作用无所遁形。此圆形周期循环图需稍作说明的是，每一个角度代表一个交易日，0°是循环周期的起点，360°是一个圆周的终点，也就是市场走完了一个完整的时间循环周期，所标示的角度是说明按照圆周内四方形的角度运行，即市场受制于四方形的作用力（另外还有一些重要的角度，这里不便指出）。根据江恩的理论得出：

1. 从 1997 年 5 月 12 日的 520 点，快速下跌至 1997 年 9 月 23 日的 309 点，运行了 95 个交易日，比 90°代表的 90 天稍多 5 天。

2. 从 1997 年 5 月 12 日的 520 点，至 1997 年 11 月 6 日见 406 点，一共运行了 124 个交易日，比 120°代表的 120 天多 4 天。

3. 从 1997 年 5 月 12 日的 520 点，至 1998 年 6 月 4 日见 442 点，为 262 个交易日，与 270°代表的 270 天差 8 天。

4. 从 1997 年 5 月 12 日的 520 点，至 1998 年 8 月 18 日再下探 310 点，恰好是 315°，与 315°代表的 315 个交易日一天不差。

5. 1998 年 11 月 17 日见 397 点高位时，市场走完了一个完整的时间循环周期，理论上为 360 个交易日，实际运行了 378 个交易日，多出 18 个交易日，为 360 个交易日的 0.05 倍。也就是说，偏差率为 5%，准确性达 95%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6．步入1999年，市场出现振荡走势，5月12日是大市见顶的两周年纪念日，5月17日深综指见308点时，恰好是从1997年5月12日起计算的490个交易日。江恩认为，市场在某一角度见顶或见低点之后，随之而来的强大市场作用力是在该角度的0°、180°或前后90°。不言而喻，1999年5月17日，是1998年8月18日深综指见310点之后，又运行了180个交易日的“时间之窗”，此时此刻深综指价位重现了310点。时间与价位上的完美和谐，为市势发生趋势逆转早已埋下伏笔。具体走势可参看图4－18。

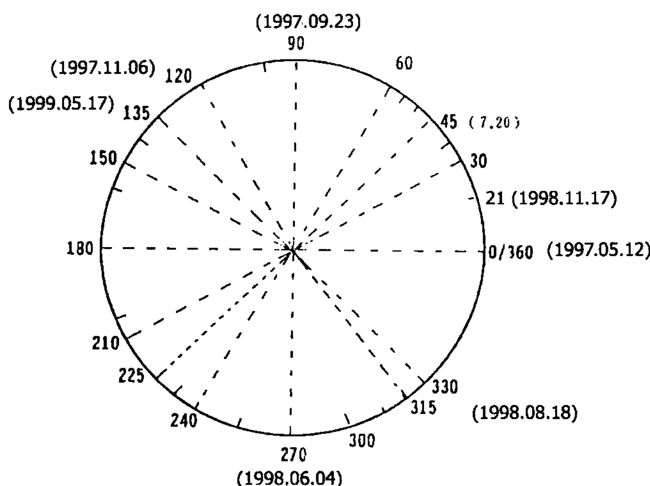


图4－17

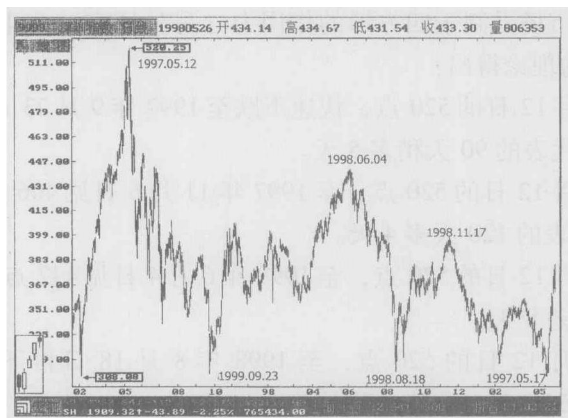
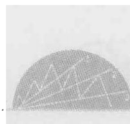


图4－18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十五节 江恩周期理论要预测什么

□市场会在什么时候见顶见底

□市场在未来某个时间的价位会是什么

□市场在未来某个时间的走势形态会是怎样

江恩声称他的市场预测方法是根据周期理论而发展出来的，但在了解其方法之前，更基本的问题是：他要预测什么？

现时一般市场循环周期理论家所希望解决的问题是：如何知道市场见顶及见底。在方法学上，你问怎样的问题便得到怎样的答案。江恩周期理论与其他市场循环周期理论的不同之处在于江恩为自己订下的“问题范畴，较其他循环周期理论家的范畴要辽阔得多”。

江恩周期理论要解决的问题不单是如何知道市场见顶见底，他要问的是：

1. 市场会在什么时候见顶见底？
2. 市场在未来某个时间的价位会是什么？
3. 市场在未来某个时间的走势形态会是怎样？

江恩理论成功的地方，不单是能够提出以上的问题，更为重要的是，也为上述问题找到了答案！

江恩理论告诉我们：

1. 市场见顶见底是由周期的规律引发出来的。
2. 市场的价位，是根据周期的规律而重现的。
3. 市场走势形态，亦根据一定的时间周期而重复出现。

在此，要先谈谈时间周期为什么存在重复现象。江恩在他的一本名为《时间隧道》的书里是这样描述的：

如果我们回溯 1000 年，我们就会获得充分的证据发现历史正在重演。公元 916—923 年的欧洲与 1000 年后 1914—1920 年的欧洲极为相似。对于前者，当时欧洲正经历着战争、恐慌和谷物歉收。历史显示，公元 916 年英国农业严重歉收，小麦和玉米短缺。部分人为争夺土地而发动战争。1000 年后的 1916—1917 年发生了几乎同样的事，这个国家被要求向饥馑的欧洲运送食品、兵源和资金以挽救他们战败的军队。公元 917 年，康斯坦丁诺夫被保加利亚人所拥戴，战争持续到 919 年。1914—1919 年，一场战争发生在土耳其以及整个欧洲。公元 923 年法国爆发内战，1000 年后的 1923 年法国出现了类似的麻烦。

我们从柏林大学教授汉斯·杜布克在伦敦学院的讲演中得到另一个关于 1000 年和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2000 年循环的证据。这次讲演正好发生在第一次世界大战前的 1914 年，他说道：“比较历史上不同时代的战争可以发现惊人的相似之处。如，瑞士战胜杜克·查尔斯的战斗与希腊战胜波斯人的战斗间隔 2000 年，却几乎使用同样的武器，运用同样的政治宣传进行战斗。”

什么是 100 年循环的证据呢？100 年前发生的事情在过去几年内发生了吗？美国 1814—1922 年曾发生过谷物欠收、战争和黄热病，特别是 1819—1822 年尤为严重。1821 年波斯尼亚爆发了痢疾传染病。100 年后的同一时期，美国也爆发了可怕的传染病，欧洲、俄国发生饥馑、痢疾和各种致命的传染病，造成数百人死亡。1822 年爱尔兰发生饥馑。100 年后饥饿再次发生是 100 年循环的又一个证据。回顾 100 年的历史我们可以发现更多的 100 年循环证据。1819 年第一艘蒸汽船横渡大西洋。100 年后的 1919 年英国热气球 R－34 成功地从苏格兰飞往米尼奥拉、纽约长岛。

尽管江恩只是从人类历史上的一些事件来论证时间周期存在重现性，但透过事件看本质，证券市场作为大众共同参与的市场，而人类的许多情绪冲动均与自然界息息相关，这就证明证券市场本身是不能脱离自然界而独自发展的。换言之，证券市场的波动与自然界一样存在着周期性。

我们完全可以相信市场确实存在周期规律。而预测市场价位见顶与见底，即可以通过时间周期的规律性去重现。

请看图 4－19，宏源信托（000562，后改为宏源证券）1995 年 3 月 17 日上市交易。研究其周 K 线图发现，自 1996 年开始，该股每年 1 月份均会见一个底部，然后就展开一轮不小的升势。

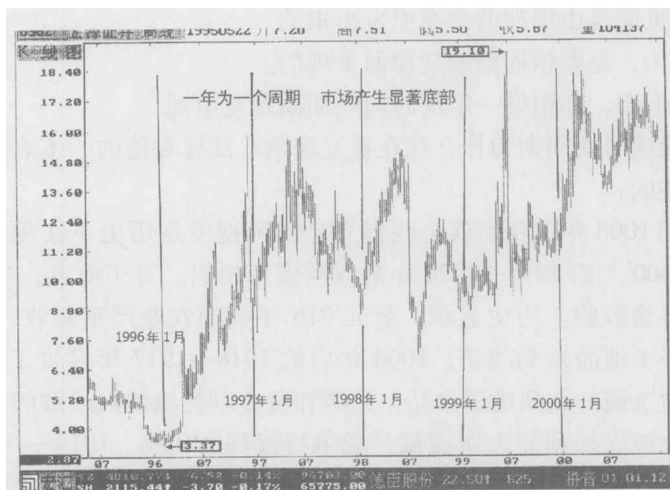
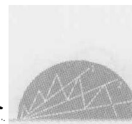


图 4－19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 1996 年 1 月，见 3.37 元低点。
2. 1997 年 1 月，见 7.90 元低点。
3. 1998 年 1 月，见 8.59 元低点。
4. 1999 年 1 月，见 8.70 元低点。
5. 2000 年 1 月，见 10.90 元低点。

宏源信托的时间波动周期告诉我们，按照股票市场的时间周期性完全可以捕捉到一个我们预测市场的顶或底，合理及时的买点及卖点，即是江恩所说的，利用时间周期的规律性去重现。

附图 4－20。

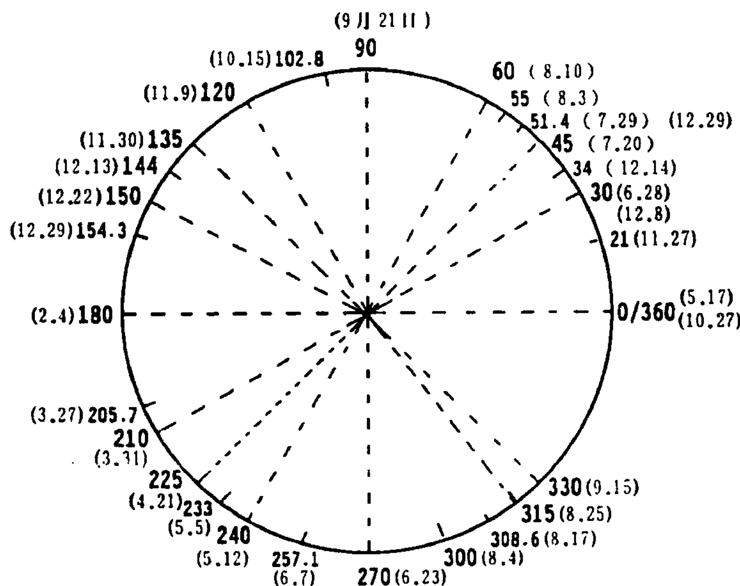


图 4－20

以 1999 年 5 月 17 日为圆形循环周期的起点，每一角度代表一个交易日的时间循环周期图。

第十六节　如何界定循环周期

□在预测市场循环周期时，最重要的是确定一个正确的开始，有正确的开始才有正确的结束

□“轮中之轮”是江恩从《圣经》中发现的重要循环理论。江恩指出，根据自然的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法则，循环有大有小，有长期，有中期，亦有短期。因此，循环中又有循环，互相重叠

- □在较多情况下，江恩理论分析师都是选择以“天”为时间循环周期单位
- □江恩提出的市场中的30年循环周期效应，确实值得高度重视
- □不能小觑49年长期循环周期对中国股市的影响力，同时用7年为一个循环周期去度量时间周期，也能帮助我们解开一些难解之谜
- □30年之所以重要乃是因为30年为360个月，亦即一个完整圆周的度数
- □依据120个月细分后的各个周期，确实能寻找出涨幅数倍甚至数十倍的“大黑马”
- □10年循环内的小循环（3年、4年、5年）
- □笔者首次对江恩理论持异议的地方

一、界定循环周期的基本方法

对于市场时间循环周期的成因，江恩一直秘而不宣，他曾经说过：解释市场时间循环的成因不是我的目的，目前公众仍未有足够准备去接受它，即使我解释了，公众仍不会明白或相信它。

然而，仔细研究江恩的哲学，我们亦可从中找出其理论的基础与成因。他认为，宇宙间一切皆以圆形运行，无论是抽象的、实质的、思想上的、物理上的以及灵性上的，无一例外。人类每一个思想都会几转重现。

众所周知，锯断松树可以清晰地看到一个个圆形，一个圆形即是地球绕太阳公转一周的记录。一个人到了老年往往体现出童年时期的特征，这是人本性的回归。宇宙间星体的运动是在某一轨道上循环往返的。这就是说，宇宙中一切皆以圆形运行是自然界的普遍特征。

有鉴于此，我们运用江恩理论来预测市场时，应首先回顾历史，找出所处的周期，然后根据从前的市场波动，预测将来的市场走势。这个市场走势分析方法可谓别开生面。

以深综指为例，请看图4－21。深综指曾在1991年9月7日跌至45.25点历史低位。以该点位为深圳股市的时间循环周期起点，可以找到一个以17个月为中期循环周期的波动。当然这17个月时间循环周期也并非一成不变，间中曾有过变异，它们依次为：

1. 1991年9月45.65点→1993年2月368.84点。
2. 1993年2月368.84点→1994年7月94.77点。
3. 1994年7月94.77点→1995年12月112.11点。

在此需要说明的是，尽管真正底部出现在1996年1月，但112点已完全属于底部区域。这也是深综指首次出现循环周期的变异，时间向后推迟了一个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-21

4. 1995 年 12 月 112.11 点→1997 年 5 月 520 点。因为 1995 年 12 月底部向后推迟了 1 个月，所以如果从 1996 年 1 月算起，到 1997 年 5 月只有 16 个月。

5. 1997 年 5 月 520 点→1998 年 8 月 310 点。这一循环周期变异最大，提前两个月产生市场转折点。

6. 1998 年 8 月 310 点→2000 年 1 月 401.66 点。瞬间出现在 1999 年 12 月 29 日。

深综指在长达 9 年多的波动中，17 个月循环周期几乎覆盖了各个关键的市场转折点。由此可见，在预测市场循环周期时，最重要的是确定一个正确的开始，有正确的开始才有正确的结束。这实质上只是市场循环周期的成因，根据这一成因便可达到预测的效果。

二、轮中之轮

“轮中之轮”是江恩从《圣经》中发现的重要循环理论。江恩指出，根据自然的法则，循环有大有小，有长期，有中期，亦有短期。因此，循环中又有循环，互相重叠。

例如图 4-22，这是深综指的月 K 线图。从中我们可以发现深综指存在一个长达 17 个月的中长期循环周期，而且这个 17 个月的中长期循环周期自 1991 年 9 月开始至 2000 年初，一直决定着深综指每个阶段的顶底。同样是深综指走势的图 4-23，时间单位为“周”，我们亦可发现自 1996 年 12 月底开始，市场存在着 7 周、13 周、19 周等甚有规律性的循环周期。

其中自 1996 年 12 月底上升到 1997 年 5 月，一波单边反复扬升的行情持续 19 周，旋即反转下挫，快速凌厉的深幅回调亦是运行了 19 周，重复了前一波上升行情的循环周期。紧接着是 7 周的反弹，随后经过 3 周的修正，又是两个 7 周循环周期反弹和下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 4－22

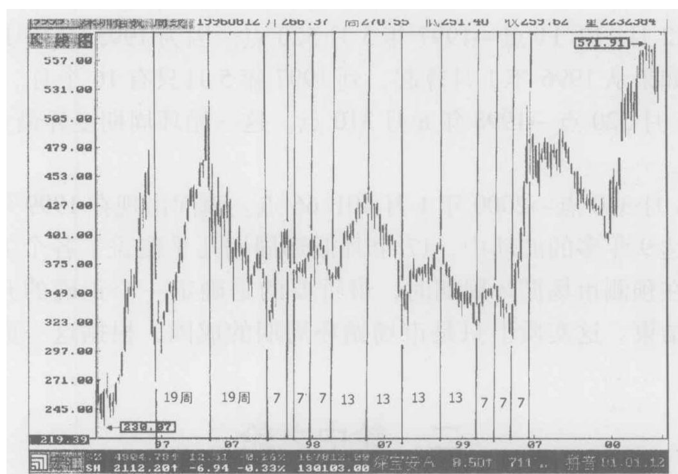


图 4－23

调。显示出清晰的波动轨迹。进入 1998 年 3 月，市场按着 13 周的节奏一直运行至翌年的 2 月份。依次为：

1．1998 年 3 月 9 日→1998 年 6 月 4 日。

2．1998 年 6 月 4 日→1998 年 8 月 18 日。

3．1998 年 8 月 18 日→1998 年 11 月 17 日。

4．1998 年 11 月 17 日→1999 年 2 月 28 日。

为什么市场会如此有规律性地按着前后 13 周的循环周期往返波动？笔者举个不太恰当的例子。跳舞时，如舞曲是慢四拍的，而你却踏出慢三或者其他步伐，你就会踩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



着你舞伴的脚。踩着舞伴脚的原因是你踏错了舞曲的节拍。股市是很讲究市场节拍的，一波行情，你一旦在底部区域建好了仓，行情如果真的按照预期的时间展开，你就会十分冷静及胸有成竹，市场的转折点也能大致的把握到，从而能在高价区顺利地套现。

自 1999 年 2 月初之后，深综指是按着 7 周的循环周期往返运动的，分别为：

1. 1999 年 2 月 8 日→1999 年 4 月 9 日。
2. 1999 年 4 月 9 日→1999 年 5 月 17 日。
3. 1999 年 5 月 17 日→1999 年 6 月 30 日。

这三个 7 周循环周期进一步证明了深综指走势有规律可循，亦印证了江恩“7”之数分析预测效果的准确性。

再看深综指以交易日为时间周期单位的波动轨迹。同样选取自 1996 年 12 月 25 日至 1999 年 6 月 30 日这一段的走势为例（图 4－24），其间存在着以 90 个交易日、60 个交易日和 30 个交易日为循环周期单位的来回波动。

不同的循环周期单位，在对市场预测时的运用方式也不尽相同。选择“月”为时间循环周期单位可对深沪股市中长期趋势作出战略性的预测；以“周”为时间循环周期单位是划分阶段性波段的最佳选择；而以“天”为时间单位，一者可以较准确地去寻求市场的真正转折点，二者可以更明确地指导短线的操作。较多情况下，江恩理论分析师都是选择以“天”为时间循环周期单位。

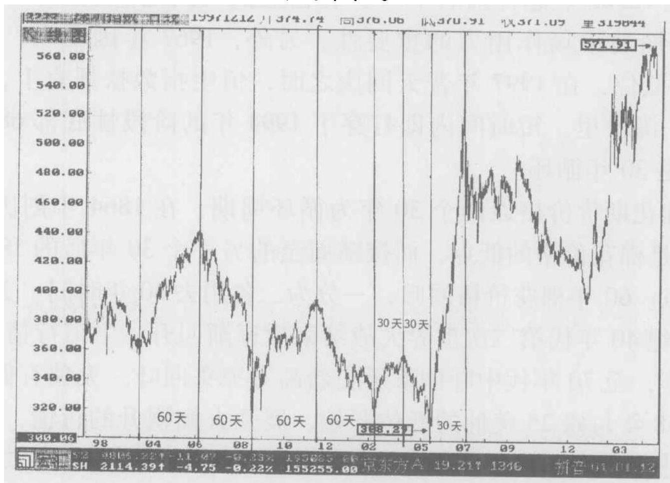


图 4－24

三、注意市场的长期循环周期

江恩进一步解释：时间是证明一切事物最重要的因素。量度时间的确定，是基于地球的自转。因此，最细的一个循环，应为 4 分钟的循环。4 分钟循环具有特殊意义，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是因为地球自转一次为360°，而地球运行1°则为4分钟。

另一个较为重要的循环是24小时循环，亦即地球自转一次的时间。更大的循环为1年，是地球围绕太阳运行1周的时间，1年中出现四季的变化。以上这些都属于次级的循环。

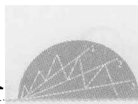
建立在次级循环之上的主要循环，也即长期的循环，江恩指是100年、1000年以及5000年的周期。因此，若要清楚知道世事及重要的转变，分析者必须回到最少1000年前的历史中去证明所分析的循环。这个1000年循环甚为重要。

根据江恩所指，在长期的周期里，除了千年周期外，1982—1984年，是一个重要的长线循环。在美国期货史上，1864年是棉花期货的历史性高点，1982年之后，江恩准确指出1946年的7月9日至10月8日为棉花期货价格的重要高点。

此外，60年的长期循环亦为棉花期货的重要循环周期，因为其中包含两个30年的循环。30年循环的例子在国际金融市场中处处可见。比如：香港恒生指数设立于1964年，我们选择这时为分析循环周期的起点。从江恩的循环周期角度来看，恒生指数于1964年设立，30年之后应该是1994年。事实是1964年恒生指数设立时的基准点为100点，随后经过30年的运行，于1994年恒生指数创下当时的历史高点12586点，然而在见顶之后不到半年，恒生指数急转直下，最低下探至6850点，累积下跌5336点，为从100点上升至12586点总升幅的44%。在极短的时间之内跌幅如此之大，真正反映了30年循环周期的市场作用力的重要性。另外，1967年因暴动，恒生指数创下58.61点的历史性低位，在1997年普天同庆之时，恒生指数扶摇直上，最高达16800点。但之后港股一泻千里，短时间内即打穿了1994年的阶段性底部6850点。1967—1997年，也正好是30年循环。

再者，美国棉花期货价格以两个30年为循环周期，在1864年创历史性高点，30年后的1894年，是棉花价格的低点，而接踵而至的另一个30年后的1924年，则是棉花价格的另一高点。60年棉花价格回归，一分为二各用去30年时间。美国另一种商品小麦价格自20世纪40年代第二次世界大战结束后逐渐回升，牛市行情一发而不可收，足足走了三十几年，至70年代中叶创下历史新高方掉头回吐。无独有偶，美国纽约黄铜现货价格由1958年每磅25美仙的低位开始，展开大幅飙升的行情，至1988年高见每磅168美仙而见顶。单边上升的时间亦刚好完成一个30年的循环。之后，黄铜价格连跌5年，于1993年下探至每磅79美仙，价格下跌53%。美元兑日圆汇价，1968年前后还在1美元兑35日圆的水平徘徊，但30年后的1998年，日圆大幅贬值，直逼1美元兑150日圆大关。更为神奇的是美元兑德国马克的汇价，1963年时是3.5左右的汇率，可是至1992年9月份，受英镑突然狂泻的影响，创下1.3860的历史低点，前后时间亦近30年。1992年英镑的贬值，是美国金融炒家索罗斯的杰作，也正是这次机会，奠定了索罗斯在国际金融界的显赫地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上述事例说明，江恩提出的市场中的30年循环周期效应，确实值得高度重视。

四、49年与7年的周期循环

在江恩循环周期的界定之中，另一个值得注意的循环为49年长期循环。江恩解释，7年是完成一个从经济收缩至萧条的循环的数字，而7个7年的周期，更会出现农作物失收等现象，是人类经济活动的一个重要循环。

回顾深沪股市的历史，深圳股市自1988年4月12日首张股票——深发展(000001)在柜台交易至今，仅20年的历史。上海股市首张在柜台交易的股票——飞乐音响距今也22年不到。所以，49年的长期循环在中国股市仍无用武之地，但7年的循环周期在深圳股市上有一个活生生的例子。图4－25是深综指的月K线图。1991年2月“深圳证券交易所”正式营业，4月3日推出深综指，起点是100点。然而深综指诞生之后，起初并不是在起点的基础上向上运动，而是受调整市道的影响连续6个月下滑，最低于1991年9月7日见45.65点。从这个历史性的低点往后推算7年，大致在1998年8月18日，深综指亦连续下滑近3个月见一个重要低点310点而反转回升。7年循环周期十分有效。



图4－25

1992年11月17日深综指调整到160.19点后见底反转，一轮持续60个交易日3个多月的牛市一直运行至翌年的2月22日才见顶回落，深综指创下了一个历史新高368点。而7年后的1999年，在调整持续6个月之久后最终在12月29日探底回升，强劲的升势使得市场在很短的时间内创造了又一个历史高峰记录，这两波行情的运行有何等的相似之处。

遵循7年为一循环周期的规律性，我们可以对深圳股市作出这样的预测：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 1994 年 7 月深综指跌破 100 点心理关口见 94.77 点，这是又一个历史性的低点。7 年后的 2001 年 7 月，深综指亦可能见到一个令人意想不到的市场转点。

2. 1996 年 1 月，深综指出现根本性的大转折，结束长达近 3 年的熊市，展开连续攀升 17 个月的大牛市。7 年后的 2003 年，亦可能迎来深圳股市的一次大转折。

3. 1997 年 5 月对应的 2004 年 5 月前后，深圳股市也可能产生一个中级趋势的拐点。

4. 1999 年 5 月对应的 2006 年 5 月前后，市场行情亦可能发生根本性的变化。

总之一点，49 年的长期循环周期对新中国股市来说还是一个较遥远的事情，但 7 年周期循环已经几度在深综指上得到证实。所以，我们不能小觑 49 年长期循环周期对中国股市的影响力，同时用 7 年为一个循环周期去度量时间周期，也能帮助我们解开一些难解之谜。

另附一张美国小麦价格年线图 4－26，展现一个以 49 年为循环周期的例子。同时也还要强调，无论 7 年、49 年还是其他时间循环周期，其市场转折点可能是高点，也可能是低点，千万不可生搬硬套。

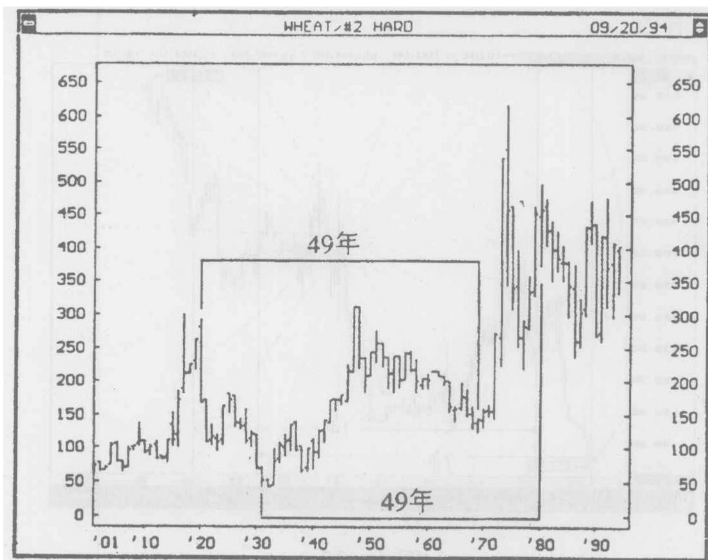


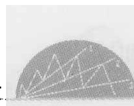
图 4－26

五、中国股市 30 年大循环万能图

江恩经常强调，市场的长期循环为 90 年、60 年、49 年、45 年、30 年及 20 年。中期循环方面，为 15 年、13 年、10 年、7 年、5 年、3 年、2 年及 1 年。

江恩的循环分析，是以 30 年为基础，其他长、中、短的循环，是以 30 年的倍数或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分数来界定。30 年之所以重要乃是因为 30 年为 360 个月，亦即一个完整圆周的度数。根据 360°的倍数分割，我们可以得到以下的循环周期：

360 ×3——90 年

360 ×2——60 年

360 ×1——30 年

360 ×0. 750——22. 5 年

360 ×0. 666——20 年

360 ×0. 5——15 年

360 ×0. 333——10 年

360 ×0. 25——7. 5 年

图 4－27 是江恩圆形时间循环周期图。以 30 年为一个完整的圆周单位，每一角度

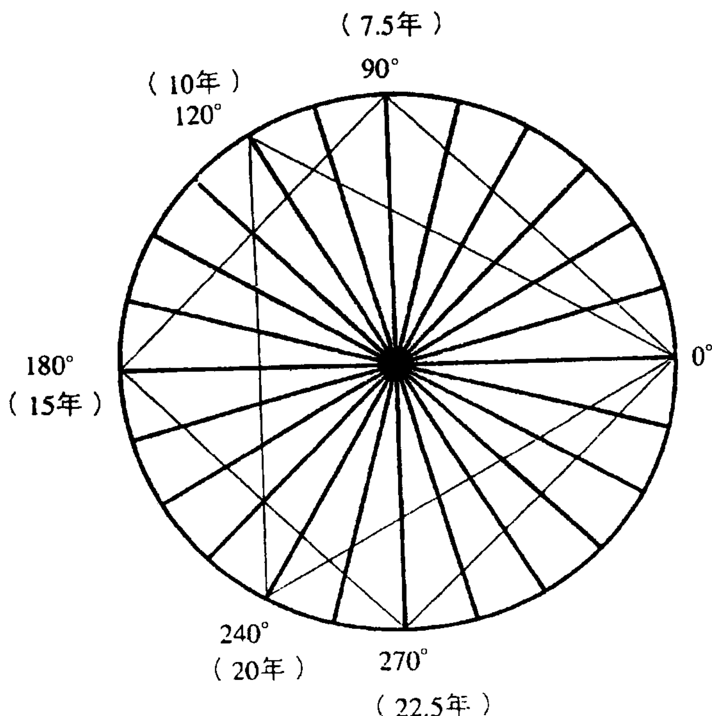


图 4－27

即为一个月，结合江恩的几何与周期，按三分及四分分成次一级循环，可以得到 7. 5 年、10 年、15 年、20 年、22. 5 年及 30 年。

以深综指为例。前文我们提到过，深圳股市最早有股票交易的时间是 1988 年 4 月 12 日，选择这个时刻点作为圆形循环周期起点，以每一个月为一个时间循环周期单位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



即可得到图 4－28 所展现的中国股市 30 年的长期全景图。笔者经过严格的技术加工，把江恩理论中所提及的每一个有可能引发市场变化的角度均融进了这张圆形表之中。笔者称之为“万能图”。

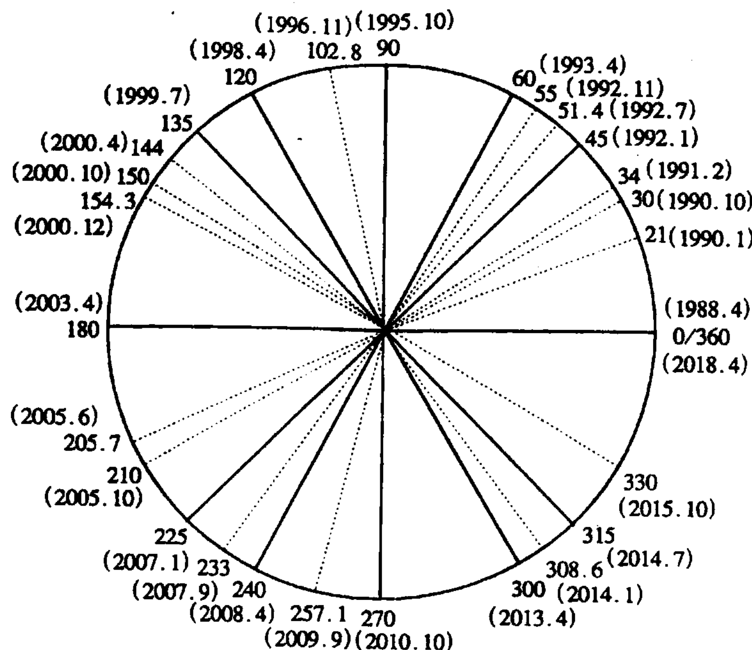
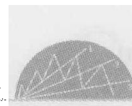


图 4－28

按照这个圆形时间循环周期考察深圳股市的走势，会发现在 90°的位置，也即对应于 1995 年 10 月时，深圳股市已进入两年多熊市的尾市，连续三个月下跌是战略性建仓的最佳机会，随后展开一波凌厉的上攻。重要的时间之窗诱发并支持了深圳股市走出一轮长达 17 个月的有史以来的最大牛市。120°位置对应的是 1998 年 4 月，这个角度同样产生了一波持续两个月之久的反弹行情。未来的 2003 年 4 月、2007 年 1 月、2010 年 10 月及 2018 年 4 月，亦可能为牛熊市的分界线。

如果有人认为笔者选择循环周期起点不够科学的话，那么图 4－29 以 1991 年 9 月 7 日深综指见 45.65 点为循环周期起点相信不会再有非议吧！同理可以得到一张 30 年长期循环周期的全景图。在这个全景图之中，90°对应于 1999 年 3 月。事实上，深圳股市从 1999 年 3 月即开始有试盘的动作，一批战略性资金在 3 月前后基本已把仓位建好了。如果没有提前的准备，就不会有 5 月、6 月井喷式的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



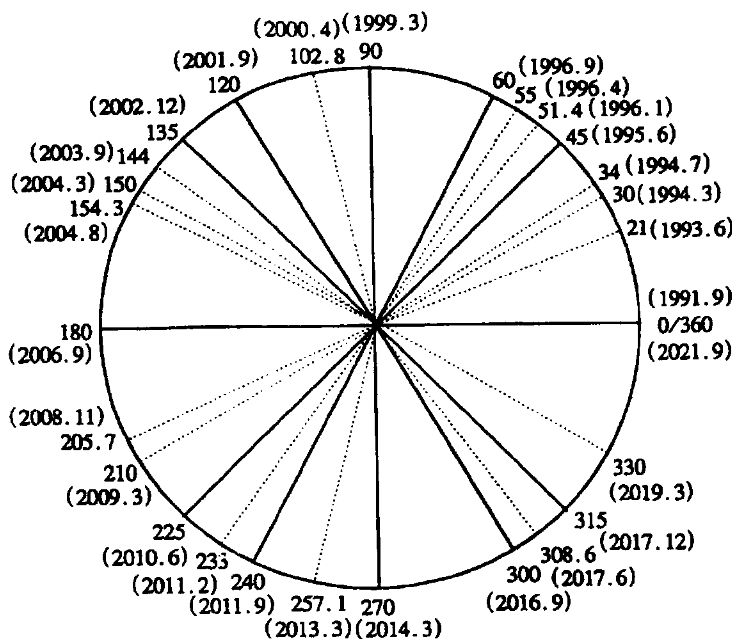


图 4－29

六、10 年循环周期的重要性

江恩的市场周期理论中，30 年的周期处于理论的中心地位。要分析研究一个市场的中长期走势，30 年可作为一个中长期循环的框架结构。

以黄铜走势为例。美国纽约黄铜现货价由 1956 年高峰每磅 56 美仙下跌至 1958 年的低位每磅 25 美仙，跌幅 45.7%。此后，黄铜价格开始大幅飙升，至 1988 年高见每磅 168 美仙，上升的时间刚好完成一个 30 年的循环。之后黄铜价格连跌 5 年于 1993 年低见每磅 79 美仙，下跌 53%。图 4－30 是黄铜价格 30 年上升周期的年线图。

除了 30 年的市场周期外，江恩所强调的中长期市场循环周期还有 20 年、15 年、10 年、7 年、5 年、3 年及 1 年的循环。

20 年是 30 年循环的 2/3，而 15 年是 30 年循环的一半，10 年是 30 年循环的 1/3。如果将 30 年循环作为一个完整的圆形循环周期，将其 3 等份的话，每一份就是 10 年。因此，江恩指出，界定一个市场的循环周期，10 年是一个更加重要的循环，市场经常每 10 年便重复类似的波动形态，而最高及最低点的时间亦十分接近。在某些市况下，市场的重要顶部及底部可能相隔 10 ～ 11 年。

这个 10 年循环理论，有两个要点：

1. 由 10 年前的市场顶部时间，可以计算 10 年后的顶部时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

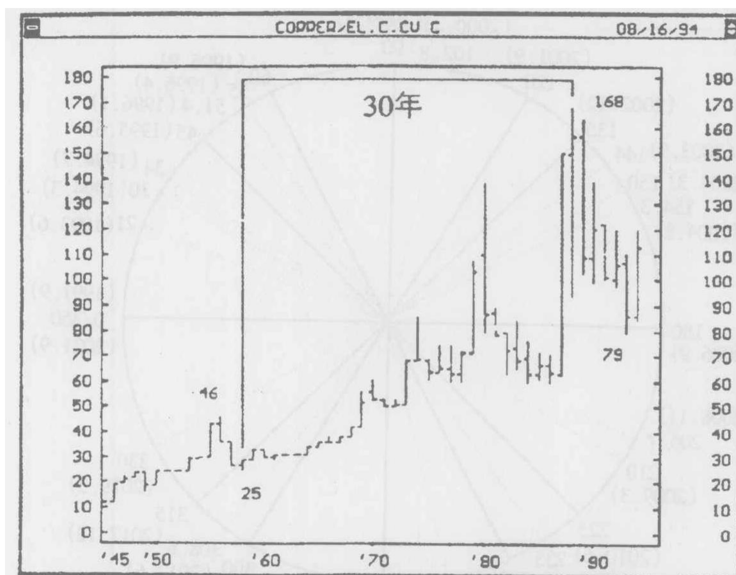


图 4 -30

2. 由 10 年前的市场底部时间，可以计算 10 年后的底部时间。

中国证券市场至今也才 10 多年时间，深沪综合指数至今也还没有一个 10 年的循环，但依据江恩 10 年循环周期的规律，可以预测 2001 年 9 月份市场可见一个重要的阶段性底部，因为 1991 年 9 月，深综指曾创下 45.65 点的历史性低位。

在历史较长的国际金融市场上，10 年为一个循环周期的例子不少，为了以事说理，请看图 4 -31 美元兑日圆的月线图。日圆期货在美国芝加哥的买卖始于 1970 年 5 月 16 日，当天日圆期货的开市价为 0.340。10 年 6 个月后，日圆期货于 1982 年 11 月 4 日低见 0.3596，两者价位极为相近，价位 10 年回归的循环周期十分神奇。

通过大量的图表及数据研究，江恩总结出，10 年循环周期所出现的，既有形态的重现，也会引发价位的重现。

江恩的市场循环理论特别强调 10 年循环周期，因为 10 年循环等于 120 个月。而 120 个月里，又可划分出几个较细的循环。

1. 120 个月的一半为 60 个月，亦即五年的循环。
2. 120 个月的 1/4 为 30 个月，亦即两年半的循环。
3. 120 个月的 1/8 为 15 个月。
4. 120 个月的 1/16 为 7 个半月。
5. 120 个月的 1/3 及 2/3 分别为 40 个月及 80 个月。

图 4 -32 是在 30 年大循环 360 个月的基础之上划分出 120 个月后又进一步细化的圆形循环周期图。图中所标示的几个角度是投资者需要留意的转势周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



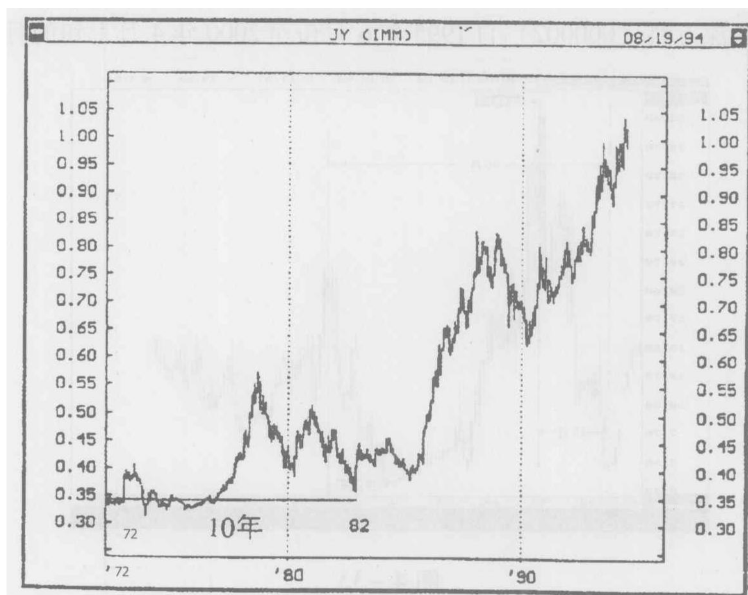


图 4-31

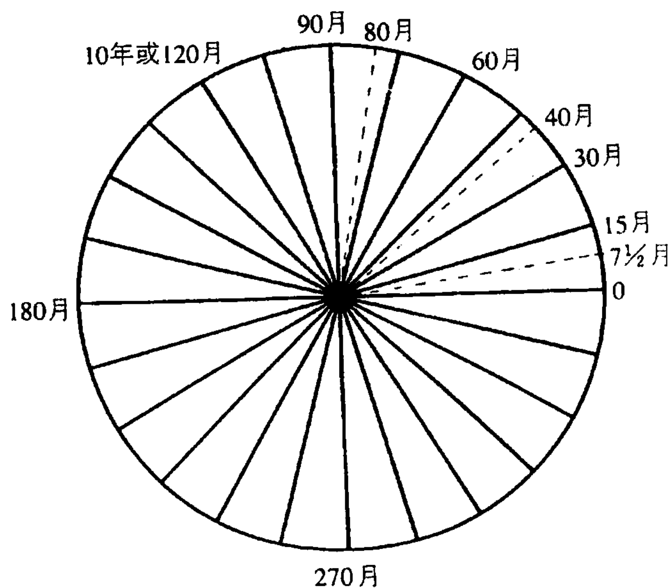


图 4-32

笔者通过对深沪股票的长期研究发现，依据 120 个月细分后的各个周期，确实能寻找出涨幅数倍甚至数十倍的“大黑马”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图4－33是深万科（000002）自1995年6月份至2000年4月上旬的月K线图。该

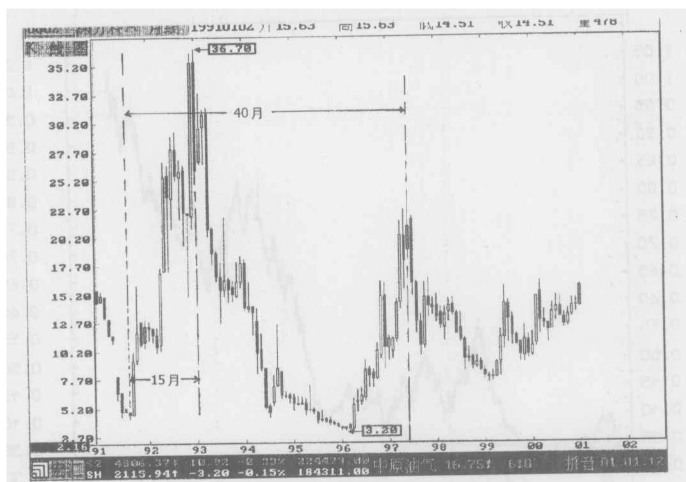


图4－33

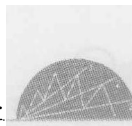
股在1996年2月初创下3.20元的历史低位后开始回升，随后反复上攻，运行17个月后于1997年6月高见24.23元。但走完17个月的循环周期后反转调整，至40个月的时间——1999年6月，再次见一个显著高位而调整。

图4－34是深深宝（000019）的月K线图。该股于1994年7月份从历史低位2.20元上升至1997年1月18.22元的高位，此后始终徘徊不前，无论当时大市怎样红火，该股始终保持着独立的走势。30个月的循环周期作用极其明显。随后又走出一个30个月循环周期，于1999年7月开始，再次展开新一轮牛市，一举创下21.87元的高位。两个30个月循环周期贯穿着深深宝5年内的一轮牛市及一轮熊市。



图4－34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最后再看图 4－35 光彩建设（000046）的月 K 线图。从 1996 年 2 月开始，该股沿着 15 个月、7.5 个月、15 个月三个周期往返波动。我们只要循着这个市场节奏去投资，将会获得不薄的收益。

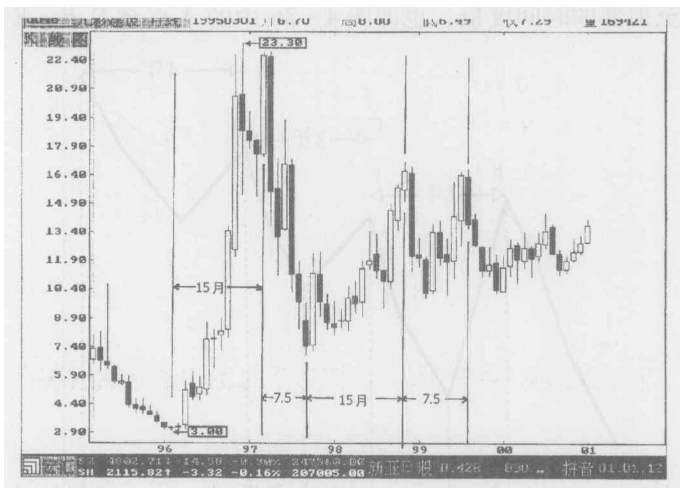


图 4－35

长期以来，我国的投资者均热衷于短线炒作，但大部分投资者炒作几年下来，仍是双手空空。有心人请去打开一些股票的月 K 线图。合金投资（000633）从 1997 年 8 月开始起步，一轮长达 30 个月的大牛市，涨幅高达 18 倍。也就是说，如果你当时投入 10 万元持股至 2000 年 2 月，你将拥有 180 万元的身价，这就是按中长期循环操作所带来的结果。是耶？非耶？投资者可去掂量掂量。

七、10 年循环内的小循环（3 年、4 年、5 年）

江恩通过对市场 10 年循环周期的研究发现，由任何一个顶部起 10 年后，市场便会出现另一个顶部。在这个 10 年的市场循环内，由上一个周期的重要顶部起计，3 年后将出现一个顶部，再过 3 年会出现另一个顶部，而在这个顶部之后 4 年，市场便会到达 10 年循环周期的顶部。在某些情况下，市场会提早出现顶部，由上一个顶部开始，第 27（2.25 年）、34（2.83 年）及 42（3.5 年）个月的时间是必须留意的。

除此之外，5 年的循环亦对市场发生作用。由任何一个顶部起计 5 年后，将会出现一个底部。相反，由任何一个底部起计 5 年后，将会出现一个顶部。

图 4－36 以理想模式勾画了上述的江恩 10 年市场循环周期。笔者在图中做这么一个解。设一波行情于 A 点见顶，按照江恩 10 年周期循环的理论，10 年后将再产生一个顶部，为 B 点。在 10 年中长期循环之内，依次可以细划出两个 3 年的循环周期以及一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个4年的循环周期。同样是以A点为起点，3年后产生一个顶部C点，由C点起计，又一个3年循环周期至D点，再次产生一个顶部，再过4年后至B点，从而完成一个10年的中长期循环周期。所不同的是，10年之中的5年周期循环，则是从市场的顶部至底部或者底部至顶部的时间度量，也即图4－36中的A点至F点、E点至D点。

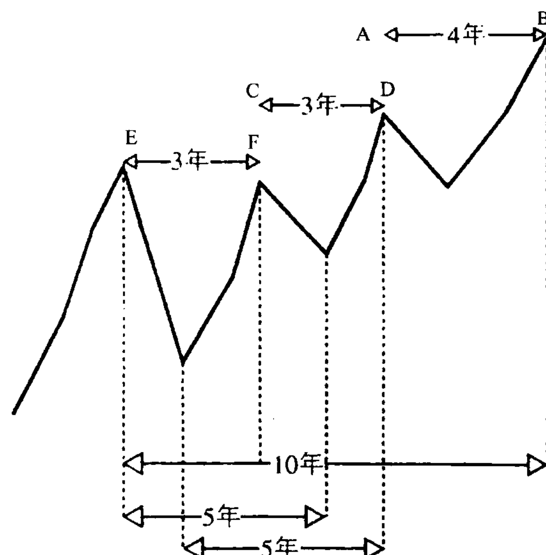


图4－36

请看下面一个案例。图4－37是ST闽闽东（000536）的月K线图。从该股的历史

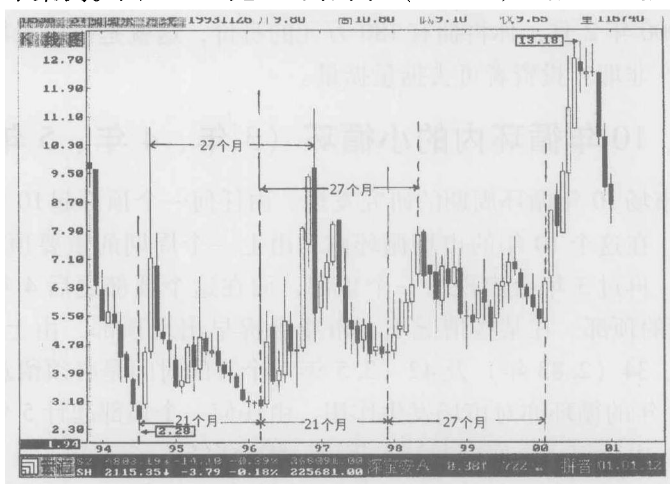
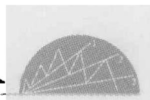


图4－37

低位1994年7月的2.28元运行至另一个阶段性低位1996年3月的2.90元，前后为21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个月，再运行21个月于1997年12月产生一个4.04元的低点。又往后计算27个月，2000年2月低见5.11元后反转劲升。两个21个月及一个27个月的循环周期诱发ST闽闽东三波逆转的升势。再看，如果选择1994年9月的高点为起点，27个月之后的1996年12月，亦产生一个历史性顶点，且两个顶点仅差0.50元，表明27个月之后，ST闽闽东出现价格回归。而选择1996年3月低位的话，往后计算27个月，则于1998年6月产生一个显著高点。在这里，选择不同的起始点，用同样的循环周期（27个月），可以预测ST闽闽东两个顶部。综合预测底部时间的周期循环，那么，ST闽闽东多年来的波动轨迹可以清晰地刻画出来，这也就是运用江恩周期循环所需达到的结果。

八、对5年升跌循环周期的质疑

江恩10年市场周期理论有以下几点值得留意：

江恩指出，当市场以10年的循环周期运行的时候，应从市场的最高点或最低点开始计算，一般而言，市场有5年上升，5年下跌。

这里有一点应特别强调，所谓从市场最高点或最低点开始计算，意指见瞬间高点或低点那一刻开始。例如：1999年5月17日，深综指瞬间见到308点，在计算周期循环时，应该选择5月17日，而不是5月19日为起点，同理高点亦应该选择1999年6月30日为计算周期的起点。

根据江恩的经验，一个完整的5年升市应由2年升，1年跌，再有2年升。5年升市通常在第59～60个月完结，因此第59个月要特别留意。

对于5年的跌市，江恩认为通常亦有2年跌，1年反弹，再有2年下跌才完成。

笔者认为，江恩这种5年上升及下跌的理论，比较教条及死板。笔者多年研究外汇、期货及国内股市，还没有找到这样的例子。这是笔者首次对江恩理论持异议的地方。

另外，江恩研究认为，一个长期的升势或跌市，很少会运行超过三年至三年半而未见三至六个月的调整，除非这是长期循环的末段。大部分的趋势都不会运行超过两年。特别要注意的月份包括第23、24、27、30个月市势的变化，在极端的市势之中，第34、35、41及42个月值得留意。

图4－38为中集集团（000039）的月K线。可以很清楚地看到该股从1994年7月至1997年6月的一波长达35个月之久的大升势。股价从6.01元劲升至37.20元。见顶后，即出现反复下跌的态势，到1999年5月4日见底，恰好为25个月。一涨一跌均印证江恩的周期循环理论。

另外再看图4－39，ST宝石（000413）的月线图。该股上市冲高至17.50元之后，步步走低，从1996年12月份下跌至1999年2月份，最低创下4.20元的历史低位，此后反转回升，至2000年4月初已上涨了14个月。27个月的跌市周期完成了跌势使命，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势逆转之后有望走一个至少是24个月的上升周期。

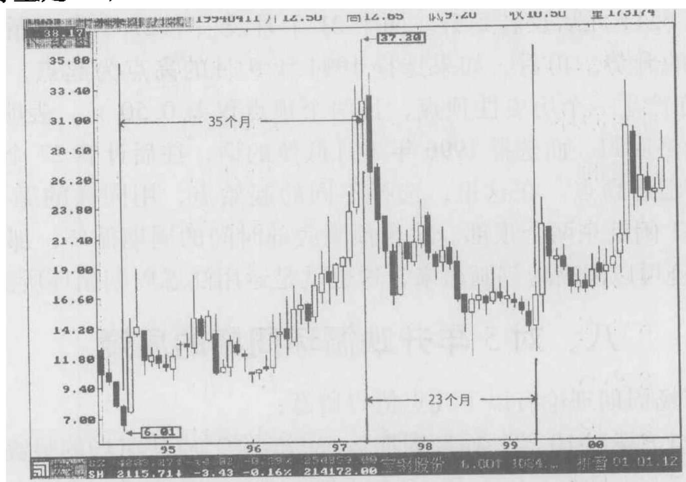


图4－38

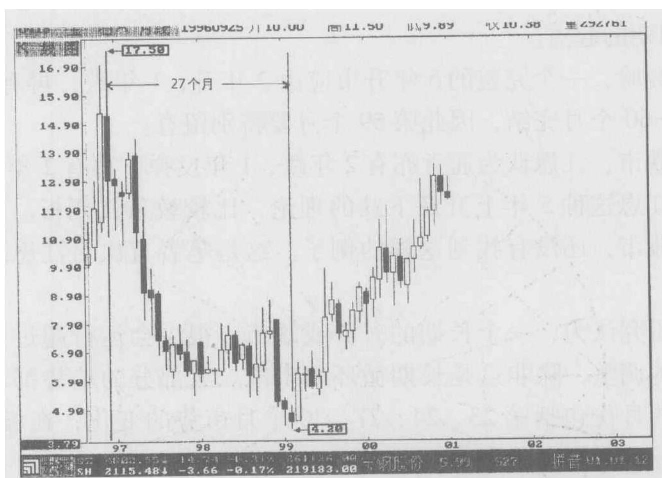
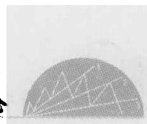


图4－39

九、以小时计算的短期循环周期

江恩的市场周期理论范围非常广泛，长可至1000年的循环周期，而短者则有4分钟的循环周期。江恩认为，4分钟是所有市场循环中最细的一个，理由十分简单，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一天只有 24 小时，一小时有 60 分钟，换言之，一天共有 1440 分钟。地球自转一天为 360°，也就是说，地球自转 1°即 4 分钟。

根据这个 4 分钟的循环理论，即市的短线市场循环周期可计算如下：

地球自转	时间循环	地球自转	时间循环
30°	2 小时	210°	14 小时
45°	3 小时	225°	15 小时
60°	4 小时	240°	16 小时
90°	6 小时	270°	18 小时
120°	8 小时	300°	20 小时
135°	9 小时	315°	21 小时
150°	10 小时	330°	22 小时
180°	12 小时	360°	24 小时

图 4－40 是 24 小时循环按各个角度分成次一级循环的圆形循环周期。其中三角形及四方形的 2、3、4、6、8、16、18 及 24 小时是较为关键的角度。

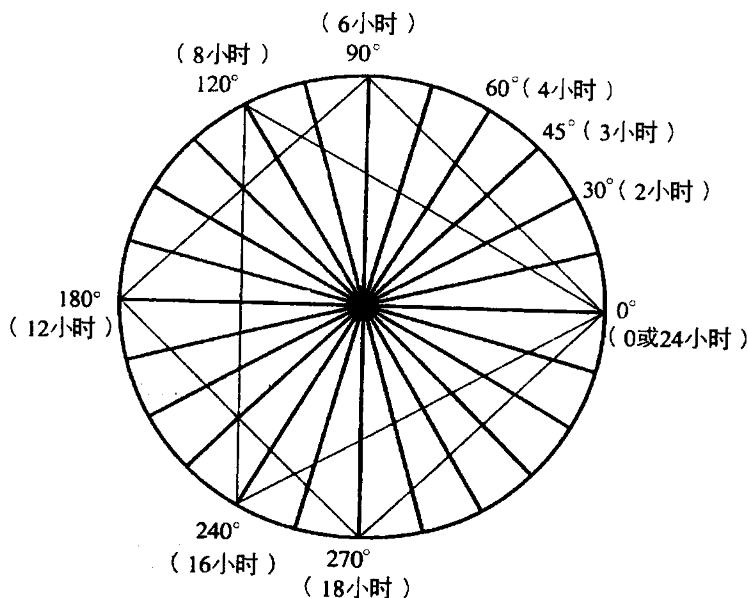
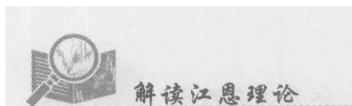


图 4－40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



依照上述的时间循环周期划分理论，请看图 4－41 自 1999 年 12 月 29 日开始上升至今的这一波行情。以每小时为一个时间单位，按实际交易的时间计算，会发现一个很有趣的现象。

大致在 1999 年 12 月 29 日上午 10:30 上证指数下探 1341.96 点见底，旋即开始拉升，起初升势较缓，中间两段加速扬升，最终于 2000 年 1 月 10 日下午 14:00 前后摸高 1546.58 点见一循环周期的顶点。

1999 年 12 月 29 日上午 10:30→2000 年 1 月 10 日下午 14:00，前后一共 27 个小时。27 个小时可以看成市场走完一个 24 小时的完整时间循环周期后的第 3 个小时位置，即 45°处遇到自然阻力而寻求转折。

调整则是以较大回吐幅度的奔走形式呈现，于 2000 年 1 月 14 日下午 14:00 见 1401.79 点低点重展升浪。

2000 年 1 月 10 日 14:00→2000 年 1 月 14 日 14:00，恰好为一个 16 小时的循环周期。亦印证了江恩理论中的周期规律性。

在界定时间循环周期时，我们必须要清楚市场是属于上升势还是下跌势。据笔者多年的研究发现，如果是上升势，那么升势时间周期长，调整时间周期短。以小时为时间单位，市场一般会超越一个 24 小时即一个完整周期，去寻求趋势的逆转，有时会 2 倍甚至 3 倍于 24 小时的周期。下跌势的推动过程亦然。而上升势过程中的调整及下跌势过程中的反弹，大部分情况不会超过主导行情的时间周期，这亦是江恩理论中的时间超越问题的范畴。以天、周、月为时间单位道理一样，只是界定市道的形式不同而已，性质不会有根本性的变化。

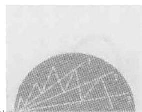
上证指数从 2000 年 1 月 14 日的 14:00 上升至 2000 年 2 月 17 日 10:00 前后共 52 个小时，为 24 小时 2 倍又 4 小时，即走完两个圆周后在 60°位置产生了作用力而停止前进，转入调整。

自 2000 年 2 月 17 日见顶之后，出现振荡势，这些振荡虽然反复不定，但时间循环上依次按 4 小时、6 小时、9 小时、30 小时、4 小时、12 小时、20 小时等周期波动（请看图 4－41）。

从上证指数实际走势发现，当一个即市的趋势运行了一个江恩循环周期时间段后，这个趋势便可能逆转。这里所指的即市循环周期时间段是实际交易的时间，剔除了休市的时间。

此外，若市场在一天之中的某段时间出现一个重要的转折点，则一天或两天之后的这段时间，便要特别留意市势的变化，市场可能又会在这段时间出现一次逆转。因为一天或两天后是 360°的 1 及 2 的倍数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



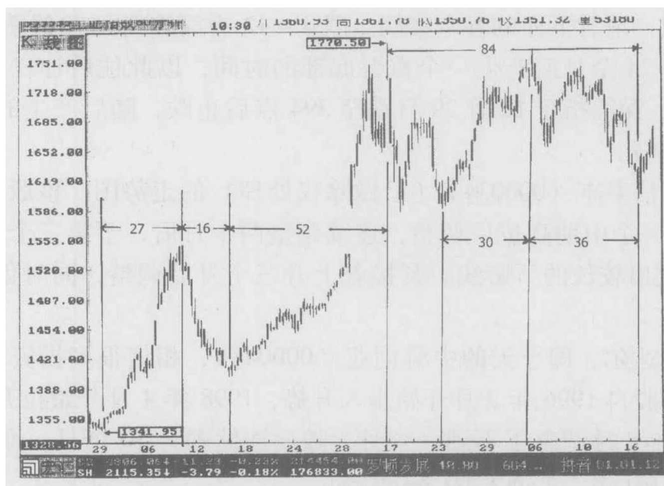


图 4－41

第十七节 周期单位的选择

□更重要的是还要清楚选择怎样的时间周期单位
□以“月”和“周”为周期单位
□以“天”为周期单位

一、周期单位选择的重要性

任何具有周期性的事物，均有一个明确的周期单位。江恩周期理论认为，除了要清楚如何界定循环周期外，更重要的是还要清楚选择怎样的时间周期单位。

在实际的运用之上，常用的时间周期单位有：月、周、日以及季。而以月为周期单位的分析方法，基本上与以年为周期单位的分析方法十分相似。

1. 以重要的市场底部起计 3 个月，之后再加 4 个月，便可得到一个市场底部或是市场一个反作用的时间。

2. 在上升趋势中，调整通常不会超过 2 个月，到第 3 个月市场将见底回升。

3. 在极端的市况下，一个市场的调整可能只有 2 ～3 个星期，上升可能连续 12 个月。

4. 在大升市中，一个短期的下跌趋势可能运行 3 ～4 个月，之后市场转势回升。

5. 在大跌市中，一个短期的反弹可能维持 3 ～4 个月，然后转势回落。

上述五点在实际操作中很有指导意义，建议读者反复仔细研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了加深认识，请看下面的五个案例。图 4－42 为深综指月 K 线图。1999 年 5 月是该指数持续调整 24 个月后产生一个重要底部的时间，以此往后计三个月又四个月，便是同年的 12 月，深综指于 12 月 29 日跌至 394 点后止跌，随后产生的反作用力推动深综指再创历史新高。

图 4－43 为深信泰丰（000034）（已做除权处理）的走势图。该股从 1999 年 6 月反转上升，9 月见一个中期高位后调整，连续调整两个月后，于第三个月即 12 月止跌回升，月 K 线上收出较长的下影线。紧接着上升三个月后调整，同时创出 18.29 元的历史高位。

提起昔日的康达尔，即今天的中科创业（000048），相信很多投资者会津津乐道。图 4－44 显示，该股自 1996 年 3 月开始步入升势，1998 年 4 月开始拉升。在扬升过程之中，仅在 1998 年 8 月调整了不到一个月，随后连续劲升 10 个月，而且底部逐月抬高。最终该股于 2000 年 2 月创下 60.84 元高位。

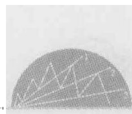
而稍逊色一点的燃气股份（000793），见图 4－45，该股自 1999 年 3 月展开升势后，连续上升四个月，然后调整 4 个月，1999 年 11 月顺势调整后再度启动，一举跃上 32.90 元的高位。

再看本钢板 B（200761）的月 K 线图（图 4－46），该股上市之后只上升了一个月后即进入大跌市，从历史高位 3.16 港元跌至最低的 0.70 港元。然后是 4 个月的反弹，之后又是漫漫的调整势。



图 4－42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



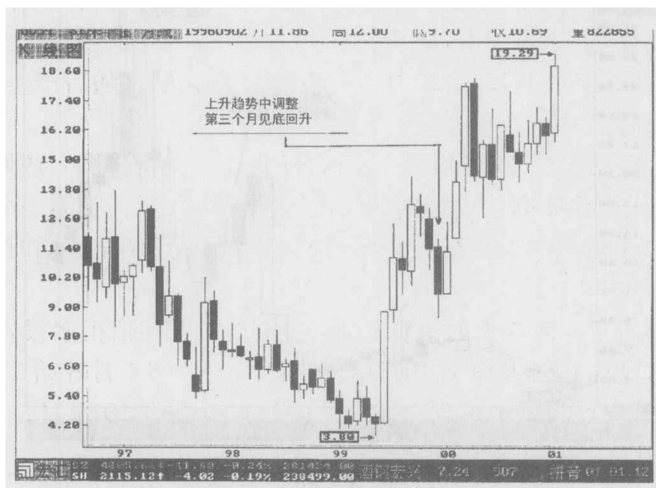


图 4－43

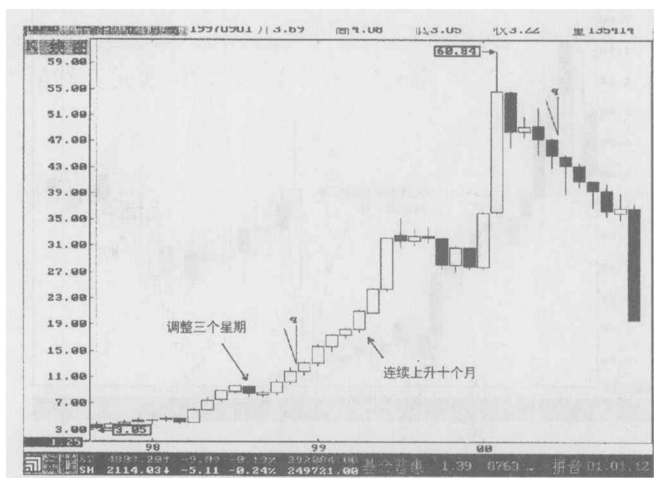


图 4－44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

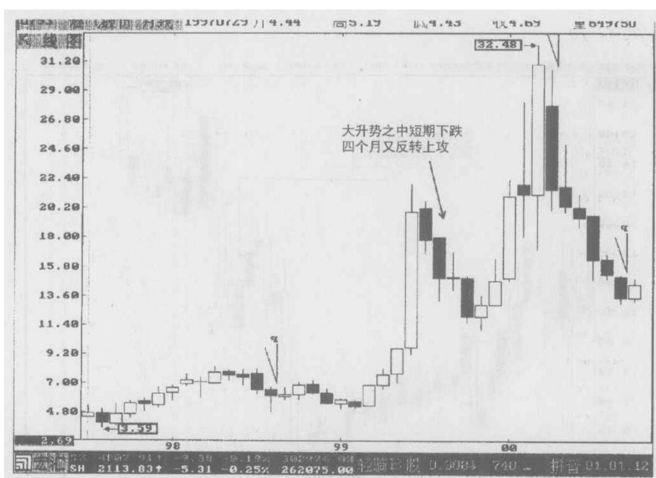


图 4－45



图 4－46

二、以“月”和“周”为周期单位

对于中长期的市场趋势，由于时间单位计量上的简单化，同时又考虑到预测上的可行性，一般选择“月”为周期单位。与道氏理论相结合，主要趋势（中长期）多数情况下均反映在月线图上，因为它们是大规模的上下运动，通常持续一年或更长时间。

但在主要趋势演进过程中穿插着与其方向相反的走势——基本趋势，则是我们最为关心及操作性最强的波段，尤其是从 1997 年以来的深沪股市，更是反映出基本趋势的魅力。在预测基本趋势的时候，即使把时间周期缩小至以“周”为单位，这时江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的市场周期理论仍然有效。

图 4－47 为深综指自 1996 年底至今的周 K 线图。从该周 K 线图之中可以找到如下几点：

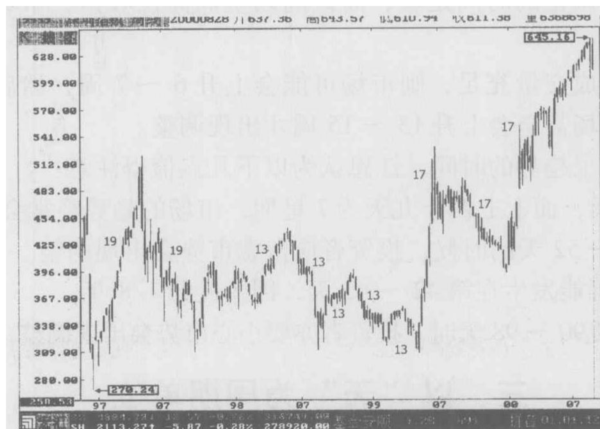


图 4－47

1. 从 1996 年 12 月 25 日的 270 点至 1997 年 5 月 12 日的 520 点，运行了 19 周。

2. 自 1997 年 5 月 12 日的 520 点至 1997 年 9 月 23 日的 310 点，运行了 19 周。一升一跌，同样是 19 周。

3. 深综指从 1998 年 3 月 9 日的 355 点上升至同年 6 月 4 日的 442 点，为 13 周。

4. 紧接着，从 1998 年 6 月 4 日 442 点跌至 8 月 18 日的 310 点，再上升至 11 月 17 日的 397 点，又跌至 1999 年 2 月 8 日的 316 点，延续至 5 月 17 日的 308 点，均是按照 13 周的周期多次往返波动。选择“周”为单位去度量，可以很明晰地看到市场的运行轨迹。

以 1999 年 5 月 17 日为转折点，深综指的波动周期发生了变化，由 13 周转变为 17 周。这就出现：

5. 深综指自 1999 年 5 月 17 日开始反转回升，至同年 9 月 6 日的 486.08 点周收市最高位，前后为 17 周。

6. 而由 1999 年 9 月 10 日调整至同年 12 月 29 日，亦是 17 周。

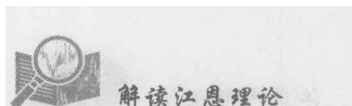
7. 同样，自 1999 年 12 月 29 日再纳升势，至 2000 年 5 月 8 日再次冲高，亦经历 17 周。在时间周期到达之后，行情及时发生逆转。

选择“周”作为周期单位，除了符合通用的分析预测方法之外，更重要的是可以较精确地细划出行情的波动周期，通过周期循环的手段去演绎市场更长的运行轨迹。

另外，江恩认为，在一个升市之中，市场的调整通常有 2～3 星期，中间会有 4 星期，之后，市场通常会回复上升。江恩提出以下两个规则以作依据：

1. 在升市中的调整，可预期市场会在第 3 周的中间时间见底回升，而以全周高位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收市。

2．在某些情况，市场要到第4周才调整完毕，之后，市场会以全周的高位收市。

换言之，当市场调整的时间足够，而该周以全周高位收市，市场重入升势的机会甚大。

在大升市中，若成交量充足，则市场可能会上升6～7周，然后才出现调整。在某些极端情况下，市场甚至会上升13～15周才出现调整。

至于市场运行整个趋势的时间，江恩认为以下几点值得注意：

1．一星期有7天，而七七四十九天为7星期，市场的趋势经常会出现逆转。因此，当市场运行至第49～52天的时候，投资者应留意市势会出现调整。

2．市势逆转亦可能发生在第42～45天，因为此乃1/8年。

3．市势运行至第90～98天时，投资者亦要小心市势会出现调整，因为此乃1/4年。

三、以“天”为周期单位

绝大部分江恩理论分析师均以实际交易日来计算循环周期。以自然日来计算循环周期，则是考虑到大自然对市场的影响。江恩认为，大自然才是市场的根本，市场的波动在不经意中会受到大自然的左右。人是有情趣的，在买卖过程中，人的情趣受到天气的影响，并且有周期性，所以，大自然实际上间接影响着股市的波动。

上文我们以深综指为案例分析以“周”为周期单位的应用，本文以上证指数作案例，看看以“天”为周期单位的情形。

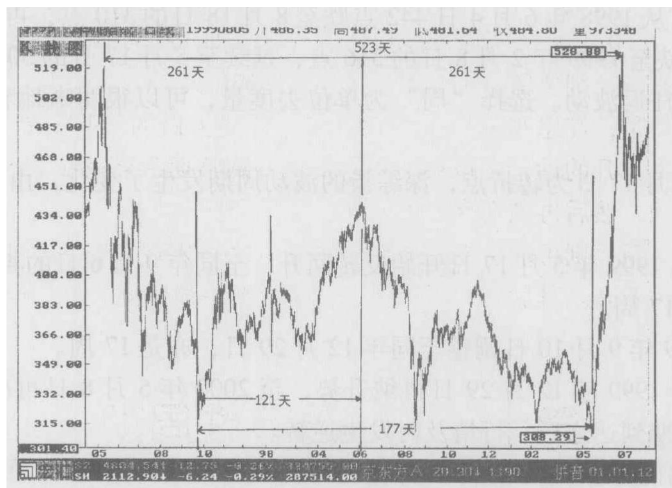


图4－48

图4－48是涵盖了1997年5月大顶及1999年6月大顶两年多时间的日K线图。这一阶段存在以下的循环周期：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 1997 年 5 月 12 日从 1510 点跌至同年 9 月 23 日的 1025 点，运行了 95 个交易日，135 个自然日。

2. 1997 年 5 月 12 日从 1510 点高位至 1998 年 6 月 4 日 1422 点高位，为 261 个交易日，距 270 天相差 9 天。

3. 1997 年 5 月 12 日从 1510 点至 1999 年 6 月 30 日 1756 点，一共为 523 个交易日，为 360 天完整循环回归周期又 163 天，接近 180 天的周期。

4. 自 1997 年 9 月 23 日 1025 点至 1998 年 8 月 18 日的 1043 点，运行 220 个交易日，时间上接近 210 个交易日的周期。

5. 自 1997 年 9 月 23 日的 1025 点至 1999 年 5 月 17 日的 1047 点，360 天又 37 个交易日，可以认为是一个 30 天的周期在起作用。

6. 如果选择 1998 年 6 月 4 日的 1422 点阶段性高位为起点，分别向两边延伸，至 1997 年 5 月 12 日高位 1510 点为 261 天，至 1999 年 6 月 30 日高位 1756 点亦为 261 天。这是历史重现的典型案例，不能简单地用巧合来解释。众所周知，江恩理论最尊重历史，他认为，分析预测未来，必须回到历史。而选择一个正确的起点，则是用好江恩理论的根本。再次，还必须认识到，所有的市场顶部及底部都与其他市场的顶部及底部存在一个数字上的关系。如 1997 年 5 月 12 日高点至 1998 年 6 月 4 日的高点，与 1999 年 6 月 30 日的高点至 1998 年 6 月 4 日的高点，即存在一个等数对称的数字关系，均为 261 个交易日。

上述提及的循环周期，都是江恩认为要留意的。短线趋势则是由上次市场顶部或底部起计的 30 天、60 天、90 天及 120 天。换言之，即 360 天的 1/12、1/6、1/4 及 1/3 时间。而中线投资者，则要留意 180 天、270 天及 330 天。

还值得一提的是，江恩在分析市场走势时，首要去做的乃是要断定该年份市场是上升或下跌。若为上升的话，则该年大势所出现的调整通常会持续 2 ～ 3 星期，之后，会巩固 3 ～ 4 星期，然后再创新高，上升 6 ～ 7 星期。

若市场已经见顶，则可能会下跌 2 ～ 3 星期，之后出现 2 ～ 3 星期的反弹。不过，这次反弹不会创出新高。其后，市场可能会窄幅上落一段时间，然后向下突破。

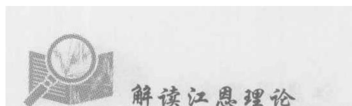
第十八节　季节性周期

□金融市场的价格波动，经常受到季节的影响

□江恩的时间循环理论与中国历法中的二十四节气不谋而合

江恩对气候的变化十分敏感，认为金融市场的价格波动，经常受到季节的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



据他的观察，有两个时间投资者需要特别留意：

1. 1 月 2 日至 7 日以及 15 日至 21 日。

2. 7 月 3 日至 7 日以及 25 日至 27 日。

究其原因，从天文学角度来看，1 月 5 日是“近日点”，地球公转速度最快。7 月 5 日则被称为“远日点”，地球公转速度最慢（见图 4－49）。

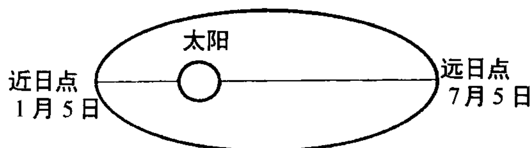


图 4－49

此外，从节气来看，1 月 20 日在中国被称为“大寒”日，而 7 月 23 日则被称为“大暑”日，是一年中气温最极端的日子。

关于 1 月，江恩提醒投资者，要留意该月市场所造出的顶部或底部，除非 1 月的顶部或底部被突破，才可决定该年市势的上升或下跌。

有时，市场在 1 月所造的顶或底，要等到该年的 7 月、8 月才能突破。在某些情况下，这些顶或底会成为全年的顶或底。

1 月见顶或见底，中国股市最具说服力的是 1996 年 1 月，这一年无论是大盘还是个股，有 95% 是在 1 月产生低点，并且有不少的个股以及深沪大盘至今仍远离 1996 年 1 月的价格区域。图 4－50、图 4－51 分别是深综指及深发展的月 K 线图。1996 年 1 月，深综指最低跌至 104.90 点，而深发展则跌至 5.90 元历史低位。可以预测深综指以后无法再见 104.90 点，深发展按成本计算，也难以回到 5.90 元的低位。



图 4－50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

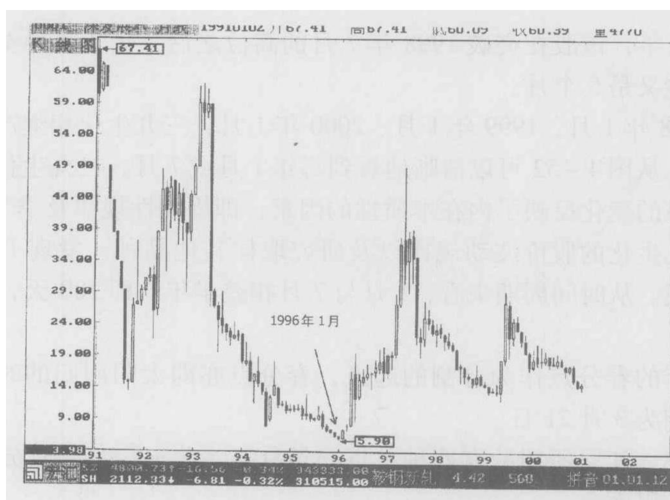


图 4－51

以三九生化（000403）为例，自 1996 年 6 月 28 日上市以来，连续 4 年的 7 月，该股均发生趋势逆转（见图 4－52）。

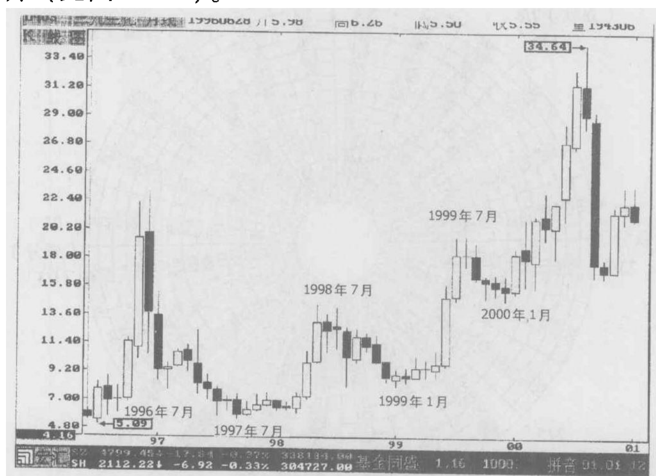


图 4－52

1. 1996 年 7 月，上市之初下探 5.09 元的低位，成为历史性的底部。之后，最高到达 23.00 元的顶峰，涨幅为 352%。

2. 自 23.00 元下跌，一年时间回吐了升幅的 90%，于 1997 年 7 月止跌站稳，虽然未能立即上涨，但此时买入却是良机。

3. 1998 年 7 月，反弹至一个价格中轴阶段，两度上攻未果，反转回落，等待更佳时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 进入1999年，该股在突破1998年7月的高位之后，于7月冲至19.62元的高位见顶回落，调整又是5个月。

另外，在1998年1月、1999年1月、2000年1月，三九生化相继产生了一个显著底部而反转回升。从图4－52可以清晰地看到每年1月或7月，三九生化即有寻求转机的要求，这种外在的变化反映了内在本质性的因素，即周期性规律及季节性周期规律。

此外，由三九生化的股价波动规律以及研究取样其他品种，发现1月与7月确为股市的重要时间段。从时间周期来看，1月与7月相差半年，即180天，是江恩所强调的重要时间循环。

江恩选取一年的春分点作为分割的起点，春分点亦即太阳回归的时间，是日，日夜时间均等，日期为3月21日。

至于分割比率，江恩所用的有四种：将一年分二、分三、分四及分八，时间上与中国历法的节气不谋而合。

现将分割的时间排列如下（图4－53）：

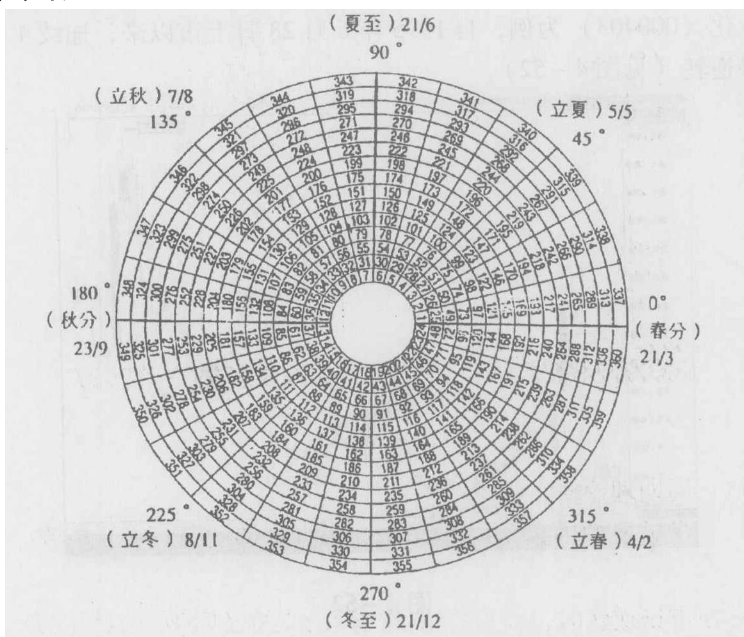


图4－53

0——3月21日——春分

1/8——5月5日——立夏（春分后45天）

1/4——6月21日——夏至（春分后90天）

1/3——7月23日——大暑（春分后122天）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3/8——8 月 5 日——立秋前 2 天（春分后 19.5 周）

1/2——9 月 22 日——秋分（春分后 182 天）

5/8——11 月 8 日——立冬（春分后 32.5 周）

2/3——11 月 22 日——小雪（春分后 35 周）

3/4——12 月 21 日——冬至（春分后 39 周）

7/8——2 月 4 日——立春（春分后 45.5 周）

江恩的时间循环理论与中国历法中的二十四节气不谋而合，前者用以分析市场走势的变化，而后者则用来分析气候的变化。然而，上述两个范畴并非风马牛不相及，相反，其互相呼应的程度令人赞叹。

图 4－54 为陕长岭（000561）的周线图。该股的多个顶部及底部均产生于一些季节性周期位，相似的案例在深沪股市中还有不少。

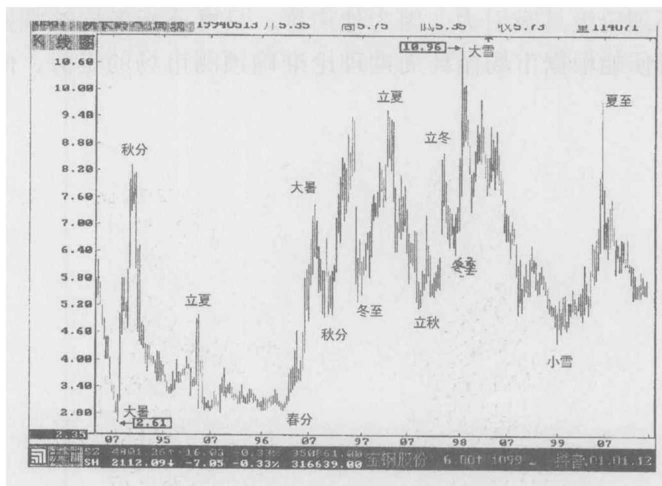


图 4－54

应用江恩市场周期理论时，以下几点须注意：

第一，时间是最重要的因素，除非时间方面有足够的证据证明转势，切忌鲁莽判断市势逆转。

第二，在判断市场逆转时，要留意价位方面的支持及阻力位能否配合。

第三，不同的时间循环产生不同的转势时间：

- 日线图的逆转通常为 7 ～ 10 天；
- 周线图的逆转通常会运行 3 ～ 7 星期；
- 月线图的逆转通常会运行 2 ～ 3 个月甚至更长。

第四，留意市场是否创新高或新低。例如，如果市场在过往五年一浪高于一浪上升，而当年的底下破上年的底，则表示一个中长期的跌市将会展开，相反亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五，当市场大幅上升或下跌后，第一次回吐或反弹超过1/4至1/2时，投资者须注意市场可能转势。

第六，由市场的历史性重要顶部或底部起计，若市价由上次顶部或底部逆转至重要顶部或底部幅度的1/4、1/3或1/2，则表示趋势已经改变。

第七，最重要的是花时间研究上述规则在实际市况的应用。

另外，价位重现与周年纪念日是江恩周期理论的另一经典之作，因为江恩理论的基本哲学是“历史必须重复发生”。重复发生可取广义与狭义两个意思，广义是指市场有类似的表现，狭义是指市场的价位会重复出现，或市场逆转的时间会在相同的日期发生。

江恩理论认为，市场走势根据循环周期运行，而循环周期则以一个圆周360°的倍数及分数而成。当循环再度出现的时候，市场的波动走势会重复出现。

江恩市场循环理论极具吸引力，因为他声称，只要分析者能够掌握到产生市场周期的原因，分析者便能根据市场循环周期理论准确预测市场的走势，而市场的波动亦经常会重复出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

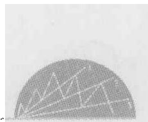
中国股市回望

永不确认市场转势，直至时间超越平衡为止。

——威廉·江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 追溯深沪股市的历史足迹

- □深综指的起始点
- □首次深度调整
- □首次飙升行情
- □升也匆匆，跌也匆匆
- □第二次革命
- □2000 年深沪股市技术运行特征
- □深沪综指历史时间循环周期

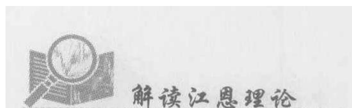
江恩十分重视时间因素对市场的作用，同时也十分重视对历史的研究，认为“历史会重现”，“已发生的，还将发生；已做的，还将做；同一个太阳下，没有新鲜事”。这两者相结合，就构成了江恩周期理论的基础。运用江恩的周期理论测市，就必须追溯深沪股市的历史足迹，以便从中总结出周期性的规律，用以把握现今的市场波动和预测未来的市场走势。

一、深综指的起始点

先以深圳市场为研究对象，来追溯中国股市短短二十几年的发展历程。在深圳，首家向社会公开发行股票的是现在的深圳市发展银行（000001）。它由深圳特区 6 家城市信用社经过股份化改造组建而成。1987 年 5 月该行正式向社会公开发行股票，同年 12 月 28 日深圳发展银行开业。1988 年 4 月 11 日，“深发展”股票在深圳经济特区证券公司挂牌交易。至此，认为深圳股票市场诞生。后来深圳股市自 1992 年起，逢 5 月或前后，市场即出现一个较显著的顶底点，这是否意味着什么？尤其是 1997 年 5 月的历史大顶，相信亦不是偶然。所以要寻找深圳股市最原始的历史起点，就应该从这里开始。

尽管如此，深圳股市的启蒙期相对于之后迅速发展的扩张期，仍显得时间偏长。1991 年 1 月 29 日深圳证券交易所成立时，第一批在交易所挂牌上市的股票不到 10 只。这之前应看成不是严格意义上的股市启蒙期。然而，即便在这两年多的股市启蒙期，股市的交易也较为活跃。据最早记录的数据显示，按照逆排法方式计算，以深综指基准日的基准值 100 点为标准，深综指从 1988 年 4 月至 1990 年 12 月底，有过自 0 点上涨 130 点的牛市景观。0 点的选择是运用到数学上的倾向 0 值的方法估算，而 130 点则是按照深综指现在的计算公式推算出来的。至于这一段涨升期是以何种波浪形式演绎，我们却无据可考。130 点见顶之后的回调，跌破了 100 点的心理关口，最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低于 1991 年 9 月 7 日见 45.65 点。从 130 点起的调整，是从无指数到有指数的调整周期。

追溯深圳股市的这段经历，使我们不仅在波浪划分上，而且在时间循环周期上都能站在一个正确的起点之上。这一点对于技术分析人士来说极为关键。用江恩的话来说："在预测市场循环重现时，最重要的是掌握到一个正确的开始，有正确的开始便有正确的结束。"同时伟大的技术经典理论——波浪理论也指出，虽然一个波的内部计数是分级的一个指标，但是正确的外貌却也常常可以道出正确的内部计算。由此可见要勾勒出新中国股市波动的"正确面貌"就必须理顺时间循环周期以及波浪结构的各层关系。

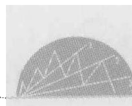
二、深综指的首次深度调整

深圳证券交易所成立于 1991 年 4 月 3 日，当日，深市大盘以 100 点开市，全日最高位也是 100 点，日 K 线是光头阴线。随后的 11 周，深综指一步一个台阶地走低，第 12 周虽有过反弹，但第 13 周报复性地下挫，并通吃了第 12 周的累积涨幅。尔后的一段时间里，市场尽管下跌有抵抗，但稍有松懈就呈现加速跳水的态势，最终深综指创下 45.65 的显著低位。从 1991 年 4 月 3 日的 100 点跌至 1991 年 9 月 7 日的 45.65 点足足运行了 5 个月，跌幅超过 50%。在这波下跌势中，深综指构筑了一个十分标准的下降通道，5 日移动平均线几乎与下降通道上轨重合。这说明下跌的力度较大，市场一边倒地沽空，这与当时实行每天 5% 的涨跌停板制有关。

如果从深综指还没有正式的交易记录（即深圳证券交易所成立之前）起计算，也就是 1990 年底的 130 点为起点，深圳股市承接这波见顶之后的跌势，期间经历了深圳证券交易所的成立，而市场的下跌并没有因此而停止，而是老老实实、本本分分地进一步调整，而且，在前面基础上又跌去了相当一段的幅度。至 1991 年 9 月 7 日的 45.65 点，累积下跌了 84.35 点，为 0 点位置上涨至 130 点总升幅的 64.8% 的回吐位置，与 0.618 点黄金分割比率较为接近。

如果以深圳股市从 1988 年 4 月 11 日首只股票"深发展"挂牌交易作为深综指的起点，运行 1 年多至 1990 年底的 130 点称之为第 1 个基本浪。那么，从 1990 年 9 月 7 日的 45.65 点，应该是第 2 个基本浪。这个基本浪运行了 9 个多月，是第 1 基本浪近 20 个月的 0.5 倍。比较第 1 基本浪与第 2 基本浪，时间周期上接近 0.5 的比例，价位回吐上为 64.8%，亦相当于 0.618 的黄金分割比率。众所周知，0.5 与 0.618 均是"波浪理论"最重要的比率。深综指第 2 基本浪与第 1 基本浪在时间与价位上比率结合得如此完美，不得不称之为天作之美。事实上也证明了这两个基本浪的数理关系和内在机理的要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、有了股价指数后的首次飙升行情

1991 年 9 月，深综指并没有在跌至 45.65 点时立即弹起，而是在 46 ～ 48 点仅两点的极狭窄区间连续来回振荡了 3 周。从 1991 年 10 月初开始，市场才开始出现转机，上升走势也有所加速，当时谁也没有想到，中国股市第一次波澜壮阔的牛市景象在 1991 年 10 月 3 日正式拉开了帷幕。

深综指在 45 点底部附近横盘蓄势了 3 周后，从第 4 周开始，市场开始升温，第 5 周出现凌厉飙升行情，单周升幅就有 53%，随后两周市场强势整理，接下来又出现连续 3 周的劲升行情，再接下来是从 1991 年 11 月 16 日的 136.94 点回调至 1992 年 3 月 20 日的 114 点。经过短暂整固之后，深综指从 1992 年 3 月 20 日至 5 月 29 日又演绎了一轮精彩绝伦的飙升行情。这一轮行情，持续运行了 10 个周，中间没有出现过像样的回调。单边的飙升行情整整持续 10 个交易周，这在深圳股市至今还是绝无仅有的。一般来说，连续上涨 7 周，即收出 7 根周阳线已算得上是一个相当强劲的大牛市周期了，而深圳的股市有能力连续上涨 10 周，充分显示了年轻市场旺盛的生命力。这一轮的扬升，从 1992 年 3 月 20 日的 45 点至 1992 年 5 月 29 日的 315 点，当时已经是创下了历史的天价，同时也创下了天量。在那样的市场环境里，真是遍地黄金。在那个美好的年代，只要你买入股票，不管是好还是坏，保管你能赚钱（当然不能在最后一周见顶时买入）。当时，深市的领头羊是“深发展”、“深宝安”，还有“琼能源”、“鄂武商”。受到股市“财富效应”的影响，那时全国股票买卖账户突破了 1000 万户的关口，城市里的大街小巷，股票成了茶余饭后最热门的话题。

四、升也匆匆，跌也匆匆

从 1992 年 5 月 29 日 315.5 点开始，深综指展开了 A－B－C 的修正波调整。在这组修正波之中，A 波的调整较为简单，仅用了 3 周的时间就结束了，深圳综指由 315 点跌至 1992 年 6 月 19 日的 226.5 点，跌了 89 点，为从 114 点涨至 315.5 点的 44% 调幅。

B 波反弹的确印证了波浪理论的看法，深圳股市在较踊跃买盘的推动下，深圳综指一步步走高，至 1992 年 8 月 14 日见顶，一共运行了 8 个周，从 6 月 19 日的 226.5 点上涨至 8 月 14 日的 312 点，几乎收复了 A 波调整的所失之地。但毕竟只是调整势之中的反弹浪，所以，它没有创出新高。312 点与 315 点仅有 3 点之隔，但就是这 3 点的幅度，就能证明深综指从 1992 年 5 月 29 日之后市场即步入了 A－B－C 三波的调整，尽管当时在深综指接近第 5 浪顶时，市场的看多情绪高涨。正如艾略特所说的那样，B 波是骗人的，是叫人上当的把戏，是多头陷阱，是投机者的天堂，也是小户投资人心态上的放纵，要不就表示僵化，不知变通的自满。在 B 波活跃的股票经常只是有限的数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



种。B 波在技术上很少是强劲的，而最后也总注定要完全被 C 波拉回。

再看从 1992 年 8 月 14 日 312 点开始的 C 波调整，第一个阶段就完全把 B 波的反弹幅度全部拉回。至 9 月 11 日，深综指低见 238 点，也是在连续下跌 5 周后才出现短线的喘定。此时，C 波最具杀伤力的走势还没有出现，短线喘定后，市场以连续 4 周的横盘换手的态势演绎。事实上，这时市场心态最为矛盾，既有侥幸看涨的心理，又有担心进一步下挫可能带来的过重损失的恐慌情绪。不懂得波浪理论的人认为行情已经见底，然而波浪理论的法则却明确地告诉我们，下跌还远没有完结。在下跌的 C 波中，投资人除了抛售套现，别无他法。B 波介入的中小户投资人在接下来的加速恐慌跌势之中互相残杀，中间任何的反弹均是出货的机会。C 波在没有跌出足够的空间之前，是不会就此罢休的。行情的实际走势证明，C 波的确具有很强的杀伤力，深综指在稍作喘定之后的又一波跌势，明显呈加速下跌之势，而且单边连续下挫 7 周。7 周之中，有 1 周出现过反扑，但终究积弱难返。

一轮强劲的上升行情被三波走势修正。虽然我们在周 K 线图上较难清晰地将上升推动浪细划出 5 个子浪，但通过相互印证的方法还是能够逆推出来，从 1992 年 3 月 20 日至 1992 年 5 月 29 日的推动浪是成立的，上升 5 浪，下跌 3 波，是标准的一组包含 8 个波浪的走势。截至 1992 年 11 月 27 日深综指低见 C 波的底 164.8 点，市场一共回吐了 75% 的幅度，深综指从 114 点涨至 315 点，再跌至 164 点，如果按跌幅计算则是 52%。

五、五年升势的一个总结性调整

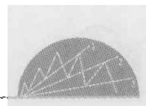
如前文所述，深综指自 1988 年 4 月倾向于 0 点的位置开始起步，连续几年来，均呈大涨小回的波浪上升走势。

1. 1988 年 4 月 12 日的 0 点位置→1990 年 12 月 10 日的 130 点。
2. 1991 年 9 月 7 日的 45.65 点位置→1992 年 5 月 29 日的 315.50 点。
3. 1992 年 11 月 17 日的 160 点位置→1993 年 2 月 25 日的 368.8 点。

经过这么几轮上升市之后，中国证券市场初步奠定了发展之基础，投资者的观念也开始改变。记得在 20 世纪 80 年代末 90 年代初，包括经济界的异见人士也认为股票是资本主义的东西，我们社会主义千万不要发行股票。这种陈旧的观念最终被“实事求是”的邓小平理论所纠正。回顾历史就可以发现，1992 年初邓小平南方讲话之后，深沪股市均一马平川地扬升，持久凌厉的牛市依托这样的背景反复攀高，直至 1993 年 2 月方告结束。

由于深圳股市自诞生之后没有被深刻地、结构性地调整过，加之市场相当年轻，所以股市的泡沫程度可想而知。这就需要用时间来挤泡沫，从而导致 1993 年、1994 年、1995 年整整三年的长期调整，我们称之为 5 年升势的一个总结性调整。深综指从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1993 年 2 月 25 日的 368.84 点，最低调整至 1994 年 7 月 23 日的 94.78 点。尔后的走势虽然没有再创新低，但一年多的时间里总是波澜不兴，1996 年初还低见过 104 点的低水平位置，而且在这样的水平盘整了较长的时间。

六、中国股市的第二次革命

股市从某种意义上来讲，是一个情绪化较浓的市场，参与者的过激行为总是使股票市价偏离其实际的价值。这种偏离趋势是双向式的，牛市市道中市价高于实际价值，熊市走势中，市价低于实际价值。

从 1993 年 2 月 25 日见高点之后的总结性调整，前后足足运行了三年之久，在这三年的光景中，大盘一波低于一波。大致经历了这样一个过程，首先是挤泡沫，使股票回归到合理的价值区。其次是市场的两极分化，即有些股票开始见底回升，而有些股票继续走低。最后是出现矫枉过正走势，走好的股票被走坏的股票拖累，这时市场又向另一个极端运行。深沪股市从 1994 年底至 1996 年初的这一段时间里，就是处在这样的氛围之中。

偏离价值太远最终都会被市场重新修正。市场在经过 1993 年 2 月至 1996 年 2 月这一轮长时间的调整，尤其是 1995 年整整一年的低迷走势后，于 1996 年找到突破口而开始掀起一轮升势更为强劲，单波行情持续时间更久的牛市。以深综指来看，自 1996 年初的 100 点附近开始，中间没有出现过任何像样调整的情况下攀升至同年 12 月 12 日的 476 点，上涨近 4 倍。快速完成调整之后，1997 年上半年市场持续向好，最终于 1997 年 5 月 12 日创下 520 点的又一历史高位。如果以 1996 年初的 104 点来计算，到 1997 年 5 月 12 日的 520 点，恰好上涨了 4 倍。一个升幅达 4 倍的牛市，是中国股市的第二次革命。

深圳股市从 1997 年 5 月 12 日见顶回调之后，首先以较快的速度调整至 1997 年 9 月 23 日的 309 点。而随后一年多的波动保持了相对稳步，大起大落现象较为少见，市场中个股及板块的炒作基本上维持在一个较合理的水平，来回振荡。深综指的底线为 310 点，顶线为 440 点，上下 130 点。从趋势上来讲，尽管两年来为向下运动，但斜率并不大，如果从底线往上看，大致为一个直角三角形。从技术角度看，三角形态为整固形态，意即市场处于暂时的修正整固期，而引申到股市的发展上来，我们称之为中国股市从粗放期步入成熟期的衔接期。

这一个直角三角形最终于 1999 年 5 月向上寻找到了突破口。

七、中国股市从幼稚步入成熟的衔接期

1996 年初至 1997 年上半年的大牛市，为中国的股票市场树立起了良好的形象，也展现了中国股市的大好形势和旺盛生命力。一个国家或地区股市前景乐观，这才是吸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



引资金的根本所在。中国股市短短十几年的走势，成功地证明了这一点。

与此同时我们也还要认识到，我们的市场毕竟还很年轻。市场规模偏小、投资者整体水平不高等等均表明中国股市要经过一个过渡期才能迈向成熟。而成熟的标志是市场参与者大部分为机构投资者以及股价波动不会轻易过激，大致走势能客观反映经济形势。

八、上海股市的大致趋势

与上面较详细描述的深圳股市的基本走势相比，上海股市又有另一番景象。

上海证券交易所成立于1990年12月19日。还在1986年就有“飞乐音响”首家股票发行，在上交所成立之前，柜台交易主要有8家股票，现在我们称之为老八股。

在上交所成立时，交易所自己编撰了一个股价指数，即现在最有参考价值的上证指数。与深综指一样，上证指数亦是以100点作为基准点。但上证指数自诞生后，只在当天下探至95.79点，随后就再也没有再见到这样的低位了。

观察上证指数的走势图。从1990年12月19日的95.79点开始起步，经一年多的时间于1992年5月25日创下难以想象的历史高位1429.01点。但在这种高处不胜寒的位置，股指是难以站稳的（因为上证指数从600点附近短期内飙升至1429.01点，是受当时放开股价的消息影响）。

上证指数在经过“轻舟已过万重山”的涨升之后，接下来出现的是“飞流直下三千尺”的狂泻。股指从1429点一头扎下来就跌到1992年11月17日的386.85点，但很快被多头收复失地，并于1993年2月16日创下1558.95点的历史高位后反转下滑。之后的运行周期与深圳股市大致相同。首先是在1994年7月29日再创一个新低325.89点，随后也是波澜不兴，1996年初见底之时，最低点出现在1996年1月19日的512.93点。

1996年至1997年上半年的走势，上海股市显得较为被动。在1996年10月深综指创出历史新高的时候，上证指数刚刚才收复1000点关口，而且1000点一时还不能站稳，多空来回争夺多次。

最后，1996年12月12日，上证指数见顶1258点出现调整，并被打低到870点水平，之后一路攀升至1997年5月12日，最高到达1510点未能顺势创出历史新高（也仅差一步之遥）而反转下滑。之后的两年时间也构筑了一个直角三角形。这个直角三角形直到1999年5月才向上突破。但1999年这波短暂的行情，沪市一改往日被动局面，很轻松地创出了1756点的又一历史峰位。而深综指仅见到528点。深沪股市自1996—1999年三年时间里，呈现出一个强弱相互交替的局势。游资根据不同的市场条件在自发地进行调整，未来是否也会如此呢，尤其是2000年的股市走势，是否也应注意这个问题呢？如果到主战场去做股票，收益自然会高得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



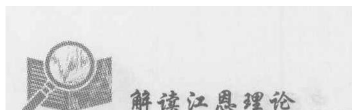
九、2000 年深沪股市技术运行特征

2000 年深沪股市以反复上升为主基调。首先从月 K 线图看，自 1 月的光头光脚中阳线开始，随后再收出 6 根阳线，前后为一个 7 个月连续上涨的中期循环周期。从历史上看，上证指数自 1991 年 5 月起曾出现了连续 13 根阳线的大升势，但这与 2000 年的 7 连阳相比，具有很大程度上的不可比性。最关键的一点是，当时市场处于不太成熟期，而 2000 年，市场则已步入一个相当成熟的阶段。与上证指数又有不同的是深综指近十年来，仅有 2000 年 1 ～7 月出现连续 7 个月收阳线的走势，由此可见，2000 年深沪股市最大的特点是造就了一轮更大的牛市（见图 5 －1、图 5 －2，上证指数及深沪综合指的月 K 线图）。



图 5 －1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



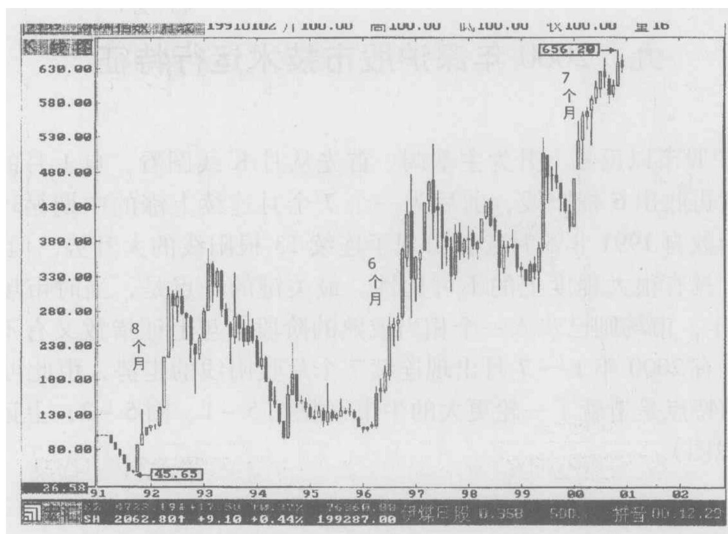


图 5－2

再分析深沪综指的周 K 线图。2000 年 2 月，两个市场双双出现一个大的向上跳空缺口，之后市场即在缺口之上不断攀升。升势能持续近一年而又没有回补缺口，在深沪两市历史上也仅此一次，所以说 2000 年深沪股市最大的特点是技术走势主导了行情的发展。缺口位置请见图5－3、图5－4深沪综指的周 K 线图。

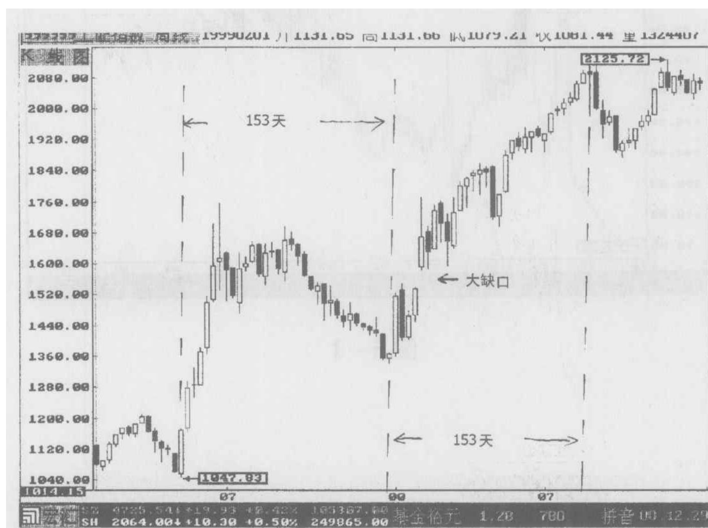


图 5－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

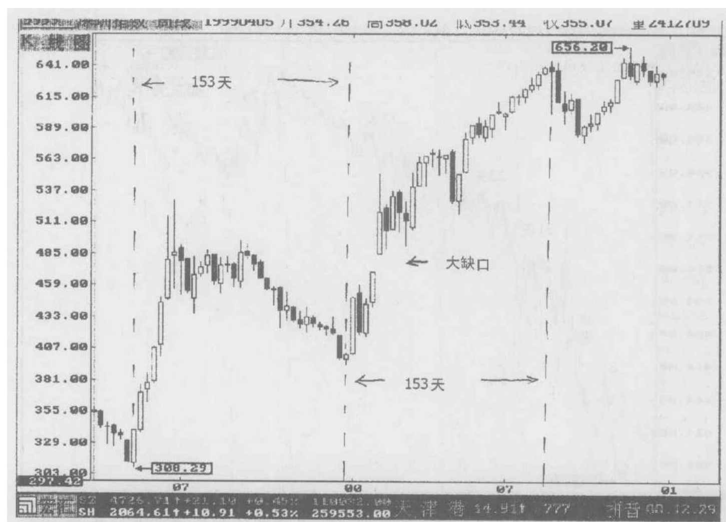


图 5－4

由于 2000 年深沪股市呈单边扬升之势，所以在波动周期上，每次回调均是细小的日常趋势，而每次上升至少是下调周期的 2 ～3 倍，全年调整周期最长的为 8 月 22 日至 9 月 25 日，其次是 2 月 17 日至 3 月 16 日，再就是年底 11 月 24 日开始的回调。当然，因为每一次上涨呈温和走势，所以 2000 年与前三年相比，循环周期着眼于中长期周期更有预见性。图 5－5、图 5－6 为深沪综指的日 K 线。

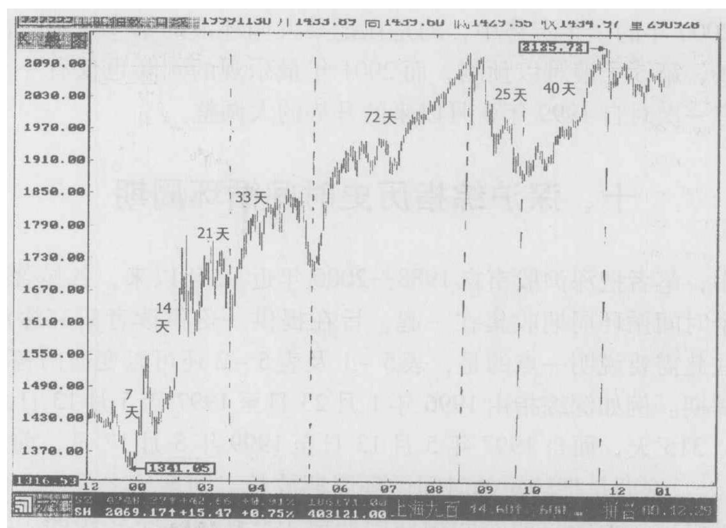
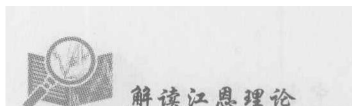


图 5－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



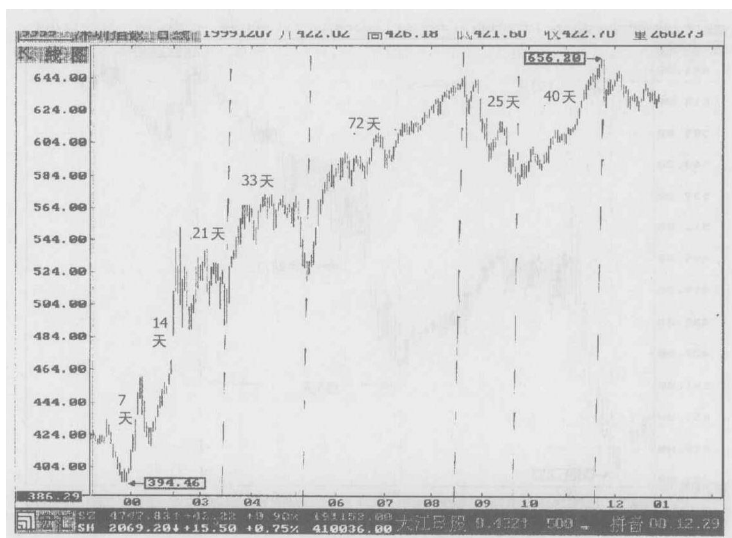


图 5-6

在中长期循环周期之中，自 1999 年 5 月 17 日起至 1999 年 12 月 29 日，一涨一跌走完一个 153 天的循环周期。而从 1999 年 12 月 29 日开始至 2000 年 8 月 22 日，重现了 153 天的循环周期，只不过这个周期是以单边上升走势完成的。结合波浪理论分析，1999 年 5 月 17 日至 1999 年 12 月 29 日，用一个 153 天周期完成第①、第②子浪的上升与修正，而 1999 年 12 月 29 日至 8 月 22 日这个 153 天周期只完成第③子浪的一大部分。这说明在 2000 年的全年走势中，均是在走某大循环浪的第③子浪。由此也可以判断，未来的第④、第⑤子浪难以预测，而 2001 年最乐观的判断也仅有一个第⑤子浪的上涨，然后要有一次对自 1999 年 5 月以来的升势的大调整。

十、深沪综指历史时间循环周期

在本书之中，笔者把深沪股市自 1988—2000 年近 12 年以来，各显著高低点之间的月、周、天三个时间循环周期收集在一起，旨在提供一份供读者研究深沪股市时间循环周期之用。在此需要说明一点的是，表 5-1 及表 5-2 还可以变通出各种分析研究需要的时间循环周期。例如深综指由 1996 年 1 月 23 日至 1997 年 5 月 13 日之间，是为 17 个月、64 个月、315 天，而自 1997 年 5 月 13 日至 1999 年 5 月 17 日，前后为 24 个月，102 个周，490 天，这即是把较短的时间循环周期放长。同理反之，在一个较长的时间循环周期，也可以把一个较长的时间循环周期放短，找出一个较短的，我们需要的时间循环周期，其例子在此就不再一一赘述了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

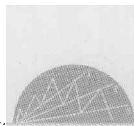


表 5－1 深综指历史足迹

年 月 日	见到的点位	属于高/低点	备 注
1988－04－12	倾向于 0 点	低	月 周 天
1990－12－10	130 点	高	28 月 112 周 560 天
1991－09－07	45.56 点	低	9 月 36 周 180 天
1992－05－26	312.20 点	高	9 月 39 周 197 天
1992－11－17	160.00 点	低	6 月 25 周 124 天
1993－02－22	368.84 点	高	3 月 13 周 61 天
1993－07－20	194.07 点	低	5 月 21 周 106 天
1993－08－17	334.67 点	高	1 月 4 周 20 天
1994－07－29	94.78 点	低	11 月 48 周 237 天
1994－09－13	234.96 点	高	2 月 70 周 32 天
1996－01－23	104.90 点	低	16 月 69 周 336 天
1996－12－12	476.72 点	高	11 月 44 周 218 天
1996－12－25	270.24 点	低	不到 1 月 2 周 9 天
1997－05－13	520.25 点	高	5 月 18 周 86 天
1997－09－23	309.79 点	低	4 月 19 周 93 天
1998－06－04	442.04 点	高	9 月 34 周 166 天
1998－08－18	310.83 点	低	2 月 11 周 53 天
1998－11－17	397.56 点	高	3 月 13 周 63 天
1999－05－17	308.30 点	低	6 月 24 周 114 天
1999－06－30	528.88 点	高	1 月 6 周 32 天
1999－12－29	394.46 点	低	6 月 24 周 124 天
2000－08－22	645.16 点	高	8 月 31 周 153 天
2000－09－25	577.88 点	低	1 月 5 周 25 天
2000－11－24	656.20 点	高	2 月 8 周 39 天

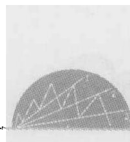
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 5－2　上证综合指数历史足迹

年　月　日	见到的点位	属于高－低点	备　　注
1990－12－19	95.69 点	低	月　周　天
1992－05－25	1511.93 点	高	10 月　39 周　181 天
1992－11－17	386.85 点	低	6 月　25 周　124 天
1993－02－16	1560.00 点	高	3 月　13 周　62 天
1994－07－29	325.93 点	低	17 月　74 周　371 天
1994－09－13	1052.20 点	高	2 月　7 周　32 天
1996－01－19	513.09 点	低	16 月　69 周　341 天
1996－08－12	894.86 点	高	6 月　28 周　135 天
1996－09－13	752.68 点	低	2 月　4 周　24 天
1997－05－12	1510.18 点	高	8 月　33 周　155 天
1997－09－23	1025.13 点	低	4 月　19 周　94 天
1998－06－04	1422.98 点	高	9 月　34 周　166 天
1998－08－18	1043.02 点	低	2 月　11 周　53 天
1999－06－30	1756.18 点	高	10 月　43 周　209 天
1999－12－29	1341.05 点	低	6 月　26 周　124 天
2000－08－22	2114.52 点	高	8 月　31 周　153 天
2000－09－25	1874.21 点	低	1 月　5 周　25 天
2000－11－24	2125.72 点	高	2 月　8 周　39 天
2000－12－18	2024.28 点	低	1 月　4 周　17 天
2001－01－11	2131.98 点	高	1 月　4 周　18 天
2001－02－22	1893.78 点	低	1 月　5 周　21 天
2001－06－14	2245.43 点	高	4 月　17 周　76 天
2001－10－22	1514.86 点	低	4 月　19 周　89 天
2001－12－05	1776.01 点	高	2 月　7 周　33 天
2002－01－29	1339.20 点	低	2 月　8 周　37 天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（续表）

年 月 日	见到的点位	属于高－低点	备 注
2002－03－21	1693.87 点	高	2 月 6 周 28 天
2002－06－06	1455.30 点	低	3 月 11 周 51 天
2002－06－25	1748.89 点	高	1 月 3 周 14 天
2003－01－06	1311.68 点	低	7 月 28 周 133 天
2003－04－16	1649.60 点	高	3 月 14 周 66 天
2003－11－13	1307.39 点	低	7 月 28 周 140 天
2004－04－07	1783.00 点	高	5 月 20 周 96 天
2004－09－13	1259.43 点	低	5 月 22 周 109 天
2004－09－24	1496.21 点	高	1 月 2 周 10 天
2005－06－06	998.22 点	低	9 月 36 周 164 天
2005－07－09	1004.65 点	低	1 月 7 周 32 天
2005－09－20	1223.56 点	高	2 月 9 周 46 天
2005－12－06	1074.00 点	低	3 月 11 周 51 天
2006－07－05	1757.47 点	高	7 月 29 周 138 天
2006－08－07	1541.41 点	低	1 月 5 周 24 天
2007－01－24	2994.28 点	高	6 月 24 周 115 天
2007－02－06	2541.52 点	低	1 月 3 周 10 天
2007－05－29	4335.96 点	高	3 月 16 周 71 天
2007－06－05	3404.14 点	低	1 月 2 周 6 天
2007－10－16	6124.04 点	高	5 月 19 周 91 天
2007－11－28	4778.72 点	低	1 月 7 周 32 天
2008－01－14	5522.77 点	高	2 月 7 周 32 天
2008－04－22	2990.78 点	低	3 月 15 周 66 天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节　新一轮循环周期起点的深入探讨

□深沪股市从1999年5月17日开始的回升，是一轮长期牛市的开端，在这个新的升势循环周期里，孕育着一波长达10年左右的大牛市。这一轮牛市从波浪理论来说，也是深沪股市大循环波的第三浪

1999年“5·19”行情已经过去多年了，但对“5·19”行情怎么看，它在深沪大盘的波浪走势中处于什么位置，与21世纪的大盘走势是什么关系，恐怕到2001年后还会争论。有的观点认为，“5·19”行情属于自20世纪80年代末以来深沪股市的第5基本波，有的认为是深沪股市的第3基本浪，还有的认为是新一轮牛市的起点，更引人注目的是新一轮大的（以十年计）循环周期的起点的论点。对于循环周期的起点，江恩十分重视。他指出：“在预测市场循环重现时，最重要的是掌握到一个正确的开始。有了正确的开始，便有正确的结束。”所以，笔者认为，还是很有必要回过头来对“5·19”行情，特别是对“5·19”行情能否作为新的循环周期的起点深入进行探讨。这对于我们把握新世纪初的大盘走势是很有益的。

一、以江恩的市场超越平衡观点来看

市场超越平衡，是江恩在金融市场历练数十年后的最后一本重要著作《在华尔街45年》（写于72岁高龄，出版于1949年）中的一条最重要的投资买卖规则，也是在江恩理论体系之中占有崇高地位的市场条件因素——时间因素理论的重要内容。因为江恩自始至终认为，在一切决定市场趋势的因素之中，时间因素是最重要的一环。这其中原因有二：

1. 时间可以超越价位平衡。
2. 当时间到达成交量将变化而引起价位升跌。

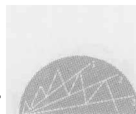
上面的第一点的意思又包括两层含义：

一是市场在上升的趋势中，其调整较之前的一次调整的时间长，表示这次下跌乃是转势。此外，若价位下跌的幅度较之前价位调整的幅度大的话，表示市场已进入转势阶段。

二是市场在下跌的趋势中，若市场反弹的时间第一次超越之前的反弹时间时，表示市场已经逆转。同理，若市场反弹的价位幅度超越之前一次反弹的价位幅度，亦表示价位或空间已经超越平衡，转势已经出现。

另外江恩还很中肯地指出，在市场即将转势的时候，通常市势是有迹可寻的。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场分 3 ～ 4 波段上升或下跌时候，通常末段升浪无论价位及时间的幅度上都会较前几波段为短，这种现象表示市场的时间循环已近尾声，转势随时出现。

读了江恩这一精辟的论断之后，我们再来深入探讨深综指的具体运行轨迹。

首先看深综指自 1997 年 5 月 13 日见 520 点峰顶至 1999 年 5 月 17 日的 308 点瞬间低谷。第一段的快速回调即 A 浪修正，是从 520 点单边反复下跌至 309 点，累积跌 210 点，这一回调是针对 1996 年 1 月从 104.9 点上涨至 520 点而来的调整幅度，接近 50%。对于 50% 的调幅，江恩的波动法则也甚为看重。因此，深综指跌去 50% 之后以单底的技术形态出现反弹。这波回调一共运行了 95 个交易日，或 19 周的时间，随后从 309 点反弹至 1997 年 11 月 10 日的 406.72 点，低一级的反弹行情带有一点报复性的味道。因此，只用了 31 个交易日就回升了 97 点，平均每天上涨 3.12 点。这比从 520 点至 309 点的下跌速度还快，以 210 点对应 95 个交易日来计算，也只有每天下跌 2.21 点。但是快速的回升一则时间上没有超越，二则价位上还相差甚远，因此没有完成转势的使命。紧跟其后的是相持的箱体横盘，其箱顶是 406 点，箱底为 355 点，箱体的高度为 51 点，这个箱体的有效向上突破是 1998 年 5 月 4 日，当日深综指以突破性缺口的形式出现，从 1997 年 11 月 10 日开始转入箱体横盘到 1998 年 5 月 4 日打穿箱体上轨，一共用去了 112 个交易日。但这里需要说明的是如果从 1998 年 3 月 12 日的 355 点低位上升到同年 6 月 4 日的 442 点算一波中级扬升行情的话，那么，箱体的运动只有 75 个交易日。究竟如何去界定这样的技术行为，在此争论实际意义不大，因为箱体亦称矩形形态，只是一个巩固形态，并不能表示反转。

另外，从 1998 年 3 月 12 日的 355 点低位上升到同年 6 月 4 日的 442 点的这一波行情，累积上升 87 点，运行了 58 个交易日。这波行情与 1997 年 9 月 23 日至 11 月 10 日那波行情相比，虽然时间上超越了，但价位上相差 10 点，这就是说，价位上没有超越，时间与价位没有相互印证。与此同时，把 1998 年 3 月 12 日至 6 月 4 日这段行情再与自 1997 年 5 月 13 日至 9 月 23 日的那波行情相比，时间与价位均没有超越。因此，我们仍只能把 1998 年 3 月 12 日的 355 点上涨至同年 6 月 4 日的 442 点看成为反弹行情，而非真正意义上的反转。既然如此，即使 1998 年 5 月 4 日有效突破矩形上轨，也走不了多远，必然要回撤再度下跌。接下来的是从 1998 年 8 月 18 日的 310 点上涨至同年 11 月 17 日的 397 点，累积上涨 87 点，运行 64 个交易日，这也是时间与价位不能同时超越平衡的反弹行情。而 1999 年 2 月 8 日从 316 点上涨至同年 4 月 8 日的 358 点，只累积升了 42 点，走了 30 个交易日，时间与价位两者也都没有超越平衡。至此，深综指从 1997 年 5 月 13 日调整至 1999 年 5 月 17 日这整整两年之中的四段反弹行情，均未能引发市势的逆转。但价位上的递减趋势，及时间上最后一段为最短，却为市势逆转提供了充分的理由。四段下跌走势如下：

1. 自 1997 年 5 月 13 日 520 点至 1997 年 9 月 23 日 309 点，跌 210 点，用了 95 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易日。

2. 自 1998 年 6 月 4 日 442 点至 1998 年 8 月 18 日 310 点，跌 132 点，用了 57 个交易日。

3. 自 1998 年 11 月 17 日 397 点至 1999 年 2 月 8 日 316 点，跌 81 点，用了 57 个交易日。

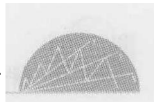
4. 自 1999 年 4 月 8 日 358 点至 1999 年 5 月 17 日 308 点，跌 50 点。用了 27 个交易日。

从这四段下跌市势中亦可以发现末段的时间与价位均较前三段为短，这证明市场跌势将止，转势已近在眼前。江恩的“市场超越平衡”给了我们一个全新的概念，其预测未来的效果我们坚信不移。深综指从 1999 年 5 月 17 日开始回升至 6 月 30 日，仅用了 30 个交易日就达到了 528.88 点，突破了 1997 年 5 月 13 日的 520 点，创出了当时的历史新高，证明这一次的回升首先是空间上超越平衡，随后经过近 6 个月的调整，又于同年 12 月 29 日开始出现了一轮长达 7 个月的升势，直至 2000 年 11 月 24 日又创下了 656.21 点历史高位。这些从空间和时间上都证明市场已开始了新一轮的牛市，从 1999 年 5 月 17 日的回升就是新一轮牛市的起点。

二、从深综指的技术形态来看

联结 1997 年 5 月 12 日的高位 520 点与 1998 年 6 月 4 日的高位 442 点，这是一条主要的下降趋势线，它在长达两年之内压制着深综指振荡盘落。另外，再在 1997 年 9 月 23 日与 1998 年 8 月 18 日这两个 310 点低点的技术点位上画一条水平线。310 点的重要性除了是多次的顶低点之外，也是从 1996 年 1 月的 104 点上升至 1997 年 5 月 12 日的 520 点后回调 50% 的回吐比例。因此，这样制作出来的水平线也可作为主要趋势线，两条趋势线相交之后，在形态上即构成一个直角三角形。它们的交叉点在 2000 年的 3 月左右。众所周知，三角形形态是一种重要的巩固形态，它预示着暂时性地结束一个上升或下跌运动趋势，并为反方向的另一种强劲的运动打下基础。当新一轮趋势时机成熟时，就会选择一个突破口突破其中的一条主要趋势线。根据道氏理论对三角形形态的描述知道，突破口往往出现在三角形形态的 2/3 的位置。如是则我们以 1997 年 5 月 12 日为三角形形态的起点，两条主要趋势线的交叉点，2000 年 3 月为三角形形态的终点，这个三角形形态的时间跨度为 34 个月左右。34 个月的 2/3 接近 24 个月，从 1997 年 5 月到 1999 年 5 月，就是 24 个月。在这个月深综指选择突破实在是市场的内部要求。只是在向上突破的时候，深综指还营造了一个空头陷阱，即瞬间下探 308 点，出现调整以来的最低位。另外还需要说明的是，从 1996 年 1 月至 1997 年 5 月，再至 1999 年 5 月，市场的总体趋势是向上的，尽管调整回吐幅度也达 50% 之深。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、从波浪理论分析

在大循环波里，自1988年4月倾向于0点的位置，至1997年5月12日，深综指高见520点，我们认为是深圳股市的第Ⅰ浪。在这个浪形里，包含着3个上升推动基本浪，两个回调修正基本浪，一共5个浪形走势，分别是：0～130点为第1浪；130～45点为第2浪；45～368点为第3浪；368～104点为第4浪；104～520点为第5浪。在5个基本浪里，第4浪与第1浪是相交叠的。但艾略特认为，如果是在第1浪或第5浪的波动形态里，由于第1浪属于打地基的启动期，而第5浪有可能是失败的形态，因此这里是允许波浪相叠的。也就是说第4浪底104点跌穿第1浪顶仍是符合波浪性格。

深综指完成这一组推动浪即第Ⅰ大循环浪之后，接下来要运行A－B－C三波的总修正，也是第Ⅱ波的调整。即从520点快速下跌至309点为A波，从309点反弹至1998年6月4日的442点是B波，从442点跌到308点为C波。理论上讲第Ⅱ波的调整较深，甚至可以会打回原形。但事实上，深综指A浪和C浪的低点309点和308点，只是达到总调整（从0～520点）的0.5黄金分割比率。在这样的位置上启动一轮牛市本来有点不合适。但另一方面，深综指在权重不断增大的情况下，股价指数难以再向下深幅回调，因为市场内在的调整动力被不断上市的新股消化了。所以0.5黄金分割有结束总调整的能力。

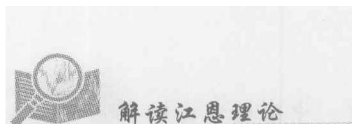
在A－B－C三波之中，A波有9个子浪，B波有a－b－c 3个子浪，C波有5个子浪，调整浪中3－3－5，5－3－5或9－3－5三种浪形。要说明的是，C浪是一个倾斜三角形，也是一个下降楔形，因此，1－2－3－4－5浪走势不一定按经典理论的推动浪走势运行。

既然波浪形态上能完美地划分出各个浪形，那么，在308点这C波底瞬间击穿A波底，以求得技术上的完美吻合，之后结束调整势，展开新一轮的牛市也就显得合乎情理了。根据波浪理论可知从1999年5月17日308点开始的升势，是大循环浪第Ⅲ浪的上升，其走势十分强劲。之所以行情一开始展开即伴有巨大的成交量，事实上充分展现了第Ⅲ浪的性格。

四、11年循环周期

深圳股市从1988年4月11日第一张股票“深发展”在深圳经济特区证券挂牌交易起计算（这一时间起点的有效性我们在第一章中有详细的讨论），至1999年5月17日为11周年加1个月。11年循环周期的重要性江恩如是说：“市场经常每一年便重复类似的波动形态，而最高及最低点的时间亦十分接近。在某些市况下，市场的重要顶部可能相隔10年半至11年。”另外江恩10年循环周期的重要意义还有两点十分重要：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其一，由 10 年前的市场顶部时间计起，可以计算 10 年后的顶部时间；其二，由 10 年前的市场底部时间计起，可以计算 10 年后的底部时间。深圳股市在 1988 年 4 月 11 日起有了最早的交易日，我们认为它是一个低点，也是一个极为重要的循环周期起点。站在这个起点之上来预测未来，11 年后的 1999 年 5 月，就可能重复着这个低点，既然如此，那么深圳股市将永远见不到 310 点以下的低位了。310 点不仅是跨世纪的大底，也是新一轮升势的起点。对于 10～11 年的循环周期，还可以进一步分解出以月为时间单位来计算的循环周期。10 年有 120 个月，在 30 年大循环周期之中，是以月为单位的圆形 120°的位置，120°、240°、360°是圆周内三角形的 3 个角度，它把一个 30 年的大循环圆周均分为 3 等份，市场在这 3 个角度上会受到强大的市场作用力。如果市场不受制于圆内三角形的作用，那么市场的重要顶点底点将落在其他角度线。如果按 11 年计算，为 132 个月，深圳股市从 1988 年 4 月至 1999 年 5 月，一共 133 个月，这一时间循环周期与 135°这一重要角度线上的 135 个月仅差两个月。在长达 11 年的循环周期里，市场提前两个月见底回升，这样的偏差率是允许的。另外，以 1999 年 5 月来计算，1991 年 9 月的 45.65 点低位，1993 年 2 月的 368 点及 1997 年 5 月份 520 点 3 个重要底顶点，落在 7.5 年、5 年和 2 年的循环周期上。这些年份均是江恩十分看重的循环周期。

上述多个重要长、中、短循环周期同时投射在 1999 年 5 月这个“时间之窗”上，在此掀起一轮升势是可以理解的。

再来看江恩的圆形循环周期。1997 年 5 月 12 日深沪综指均见顶回调，我们选择这一时刻为圆形时间循环周期的起点，即 0 刻度位置，从图表中所标明的几个重要角度线上，市场支持或阻力作用无所遁形。此圆形周期循环图需稍作说明的是，每一个角度代表一个交易日，0°是循环周期的起点，360°是一圆周的终点，也说是市场走完了一个完整的时间循环周期，所标示的角度是说明按照圆周内四方形的角度运行，即市场受制了四方形的作用力。根据江恩理论可知：

1. 从 1997 年 5 月 12 日的 520 点，快速下跌至 1997 年 9 月 23 日的 309 点，运行了 95 个交易日，比 90°的 90 天稍多 5 天。

2. 从 1997 年 5 月 12 日的 520 点，至 1997 年 11 月 6 日见 406 点，一共走了 124 个交易日，比 120°代表的 120 天多 4 天。

3. 从 1997 年 5 月 12 日的 520 点，至 1998 年 6 月 4 日见 442 点，为 262 个交易日，与 270°的 270 天差 8 天。

4. 从 1997 年 5 月 12 日的 520 点，至 1998 年 8 月 18 日再探 310 点，恰好是 315°，与 315°的 315 个交易日一天不差。

5. 1998 年 11 月 17 日，见 397 点高位时，市场走完了一个完整的时间循环周期，理论上为 360 个交易日，实际上运行了 378 个交易日，多出 18 个交易日，为 360 个交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易日的0.05倍。也就是说，偏差率为5%，准确性达95%。

6. 步入1999年，市场出现振荡走势，5月12日是大市见顶的两周年纪念日，5月17日深综指见308点时，恰好是从1997年5月12日起计算的490个交易日。江恩认为，市场在某一角度见顶或见低点之后，随之而来的强大市场作用力是在该角度的0°、180°或前后90°。不言而喻，1999年5月17日，是1998年8月18日深综指见310点之后，又运行了180个交易日的“时间之窗”，此时此刻深综指价位上重现了310点。时间与价位上的完美和谐，为市场趋势发生逆转早已埋下伏笔。

综合以上分析，深沪股市从1999年5月17日开始的回升，是一轮长期牛市的开端，在这个新的升势循环周期里，孕育着一波长达10年左右的大牛市。这一轮牛市从波浪理论来说，也是深沪股市大循环波的第3浪。

第三节　2000年测市的四条新思路

□具有以17个月为一个循环周期的规律，而且这个规律屡次出现

□在预测未来的时间循环周期时必须按实际的交易日来分析。在运用时间循环周期来作分析预测时，还存在一个技术上的问题，即如何选定正确的循环周期起始时刻

□对市场的价位作出预测，这就引出测市的第四条新思路

笔者曾很有兴趣地回顾自己对2000年股市行情的预测。笔者依据江恩理论曾预测：深综指2000年的高点为616点，低点为385点；上证指数同期的高点为2094点，低点为1308点。这些预测虽然与大盘的实际点位有点差距，但却比较接近，因而基本上是成功的。在预测2000年股市行情的过程中，笔者感到有一些新的思路和预测观点值得总结，并期望通过总结对读者有所启示。

新思路之一：回顾深沪股市所走过的历史足迹，我们可以发现，两市具有以17个月为一个循环周期的规律，而且这个规律屡次出现。如果历史再次重现，那么，我们可以预测，从1999年5月中旬开始的这一波升势，若运行17个月则要到2000年10月才结束。实际走势是，大盘在2000年5月、9月经过调整，于11月创出了历史新高，随后开始调整。进一步讲，大盘在9月出现了一个显著的低点，在11月出现了历史新高随即又大幅下挫。这说明大盘在10月前后出现了剧烈振荡调整，与笔者的预测相近。从波浪上来划分，由于这是一组上升推动浪，因此，它应包含5个基本浪。同时还要认清楚的是，从1999年5月中旬开始运行的升势，是中国股市大循环的第Ⅲ浪起点，按照波浪理论的概念，第Ⅲ浪走势具有较大的爆发性，而且在较多的情况之下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

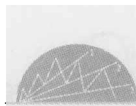


也是最有可能出现延长的浪。艾略特有关第Ⅲ浪的波性描绘告诉我们，未来十几年的走势，都将是一个很大的市场机会。

就第Ⅲ浪的爆发性来看，1999 年 5 月中旬至 6 月底，仅一个半月的时间，深沪股市就收复了调整两年多的失地，双双创下历史新高，成交量也同步创下历史天量。自 1999 年 6 月 30 日至 12 月 29 日，深沪大盘经过半年调整又开始上升，到 2000 年 8 月下旬，大盘连收 7 根阳线才开始短期调整，随后又于 11 月 24 日创出历史新高。如此强劲的涨势相信历史上都少有，即便是国际上的股市、期市也屈指可数。相信投资者与笔者有同样的感觉。

对于 5 个基本浪的划分，浪形上具有较大的变数，因此难以用三言两语就能勾画出来，但就各个子浪的循环周期，我们可以借助江恩理论试着去推测。在初步推测的 17 个月这个范围之内，即是近一年半的时间，也大致为 360 个交易日，360 个交易日转换为圆周角度即恰好就是一个完美的江恩圆形循环周期。在 360°圆形周期之中，如果把它等分为 5 等份，每一等份即为 72°，也即 72 个交易日，但这样的江恩圆形角度划分，不仅江恩理论之中从来没有涉及，就是深沪股市的过往波动轨迹也从来没有出现过，因此我们先排除这种假设。在江恩圆形循环周期之中，也把圆周划分为 8 等份、7 等份、6 等份、4 等份、3 等份几种，如果按 8 等份去划分，那么每等份即为 45°也即 45 个交易日。这样的话，在 2000 年中下面这些时间段值得留意：1 月 24 日、3 月 25 日、5 月 22 日、7 月 22 日、9 月 22 日。需要说明的是，这是以 1999 年 5 月 17 日为循环周期的起点；同理，按 7 等份来划分的话，以下时刻点要关注：3 月 1 日、5 月 15 日、7 月 2 日、10 月 8 日；按 6 等份划分，就会得出这样的时间转势的位置：1 月 21 日、4 月 15 日、7 月 8 日、10 月 1 日；按 4 等份又有不同的时间转折点，依次为：1 月 21 日、5 月 22 日、9 月 22 日；最后一种按 3 等份划分，则有两个时间点供大家参考，4 月 8 日、9 月 22 日。事实上，圆形按 8 等份划分是按 4 等份划分的更小一级的循环，而按 6 等份划分又是 3 等份划分的低一级循环，只有按 7 等份划分显得独立。从上述几个时间之窗来看，与实际走势比较接近的有 1 月 21 日、5 月 15 日和 9 月 22 日三个时间之窗。进入 2000 年，大盘在 1 月就出现剧烈振荡，从 1 月 4 日开始连续大涨到 1 月 11 日以后连续大跌，行情令人惊心动魄，直到 1 月 17 日大盘才站稳向上攀升。1 月 21 日与 1 月 17 日仅相差四天，所以比较接近。5 月 15 日大盘出现了一个显著低点——深综指 518.73 点、上证指数 1695.53 点，随后于 5 月 16 日站稳上升。5 月 15 日明显是一个拐点。9 月 25 日大盘出现了又一个显著低点——深综指 577.89 点、上证指数 1874.21 点，当日即止跌反弹。9 月 22 日与 25 日只差两天，除周六、周日，实际上是两个相连的交易日。从点位来看，这两个交易日也很接近。据以往我们对深圳股市的研究发现，深综指有按 8 等份和 6 等份交替互换的规律。例如 1998 年 3 月中旬至 6 月上旬的上升，紧接其后至同年 8 月中旬的下跌，在 8 月中旬这个位置到 11 月中旬的又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一中级升势，接下来还有一轮跨年度的跌势，这 4 波走势均按照近 60 个交易日的循环周期运动，是明显的圆形 360°6 等份的走势，而在 1997 年 9 月 23 日至同年的 11 月下旬，是一个 45 天循环的例子，也就是圆形 8 等份的周期，当然从 1997 年 5 月 12 日至同年 9 月 23 日的凌厉跌势，一共运行了 95 个交易日，又接近了圆形 4 等份的时间循环周期。研究 1999 年 5 月以来的市场行情，我们又发现有新的循环周期。由此可以得出，**市场不可能简单地按一种循环周期运行，而是呈现交替互换的原则。**

如果市场不再遵守 17 个月的循环周期规律，那不是 2000 年的 9 月就不再产生一个高点了吗？对，既然市场按照其他循环周期去运动，2000 年 9 月当然就不可能见到一个市场高位了。但我们还可以找到另外的理由来分析，第一，1997 年 9 月 23 日，深沪股市出现了一个阶段性的底部，3 年之后的 2000 年 9 月，市场在周年纪念日的位置市场作用甚为敏感；第二，江恩理论认为，9 月份是一年之中最重要的市场转势的月份；第三，从 1988 年 4 月深圳综指从零点起计算至 1999 年 5 月为 133 个月，再到 2000 年 9 月为 149 个月，150 个月是 30 年大循环的 360°圆形周期的一个次等重要的角度。因此，在其前后见一个市场顶点的可能性将增大。综合而言，2000 年 10 月的市场走势是在该年度最值得留意的，届时要配合成交量、市场情绪、波浪特征等多个方面的因素去确认市场是否有见顶的迹象。上面已经说过，大盘在 2000 年 9 月见到了一个低点，而在 11 月见到了一个历史高点。这对 10 月前后的预测是一个较好的佐证。

从波浪形态上来划分，市场运行至 2000 年的 10 月前后，还只是第Ⅲ大循环浪中的第 1 子浪，这就是说，未来的长期升势还远远没有走完。接下来的第 2 浪调整，是应该主动回避的一个系统性风险。第 2 浪调整幅度不深，时间不长，那究竟有多深，多长呢？我们姑且不去论及，还是继续看未来可能引发市场的长、中、短期时间周期吧！回顾深综指所走过的历史足迹，历史上牛市最长的时间当属 1988 年 4 月至 1990 年底 1991 年初，历时 18 至 19 个月，而另外两轮牛市都是经历 17 个月，这似乎具有一定的规律性。当然，历史的足迹不可能重复地演绎下去，但可以肯定，圆形循环周期将如一张无形的网，自始至终地制约了市场的循环变化。

新思路之二：在新思路之一的 17 个月循环周期细分法的预测范围内，实际上最注重的还是 17 个月这个中长期的时间周期。理论上讲，17 个月大致为 360 个交易日，但按实际的交易日来计算，由于要剔去星期六、星期天以及一些特殊的和额外不确定的节假日，17 个月往往不够 360 个交易日。这就引出第二条新思路，即在预测未来的时间循环周期时必须按实际的交易日来分析。在运用时间循环周期来作分析预测时，还存在一个技术上的问题，即如何选定正确的循环周期起始时刻。

承接 1999 年 5 月 17 日至 6 月 30 日这一波快速飙升行情来做研究。5 月 17 日是深沪股市结束长达两年调整势的时刻，它具有十分重要的可参考性，在技术分析上我们可以认为它是一个中期循环周期的转折点，也是一个新的循环周期的起点，因为在 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月 17 日完成探底走势后，在不到两个月的时间里，深沪大盘就创下历史新高，深综指最高位在 528 点，上证指数更是上试至 1756 点，故选择 5 月 17 日作为循环周期的起点来对 2000 年的走势进行预测。首先按实际每一个交易日为循环周期单位。请参考图 5 –7。

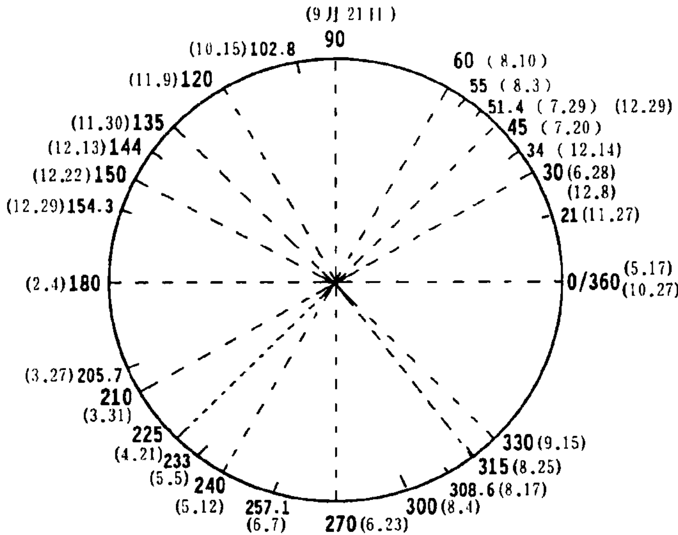


图 5 –7

深沪大盘从 5 月 17 日发生趋势逆转后，在 1999 年 12 月 31 日之前的这一段时间内，已经运行过的时间角度线位置依次为：6 月 28 日、7 月 20 日、7 月 29 日、8 月 3 日、8 月 10 日、9 月 21 日、10 月 15 日、11 月 9 日、11 月 30 日、12 月 13 日、12 月 22 日和 12 月 29 日。这些时间窗口之中，理论与实际的时间十分接近，也就是起到重要市场作用的有：

表 5 –3

理论时间窗	实际时间窗	指数点位	时间误差值
6 月 28 日	6 月 30 日	528 点/1756 点	2
7 月 20 日	7 月 20 日	435 点/1471 点	0
8 月 3 日	8 月 5 日	487 点/1658 点	2

后面的几个时间窗理论计算与实际走势相差较大，9 月 10 日深、沪大盘分别见 495 点和 1695 点后反转滑落，9 月 10 日处于 8 月 10 日至 9 月 21 日之间，这一段时间江恩循环周期图里为一个空档区域。要预测 9 月 10 日这个时间周期，可通过另外的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进入2000年，首先出现的时间之窗为2月4日，这一天恰好处于圆形周期的180°位置，这是整个圆周之中最重要的角度，因为它与5月17日这个起始点处于同一直线上。据以往的经验，这种角度甚有可能引发市场发生关键性的趋势逆转。江恩的轮中之轮理论中也认为，当一个市场的主要顶点和底部在某一角度出现的时候，市场随之而来的调整或反弹的重要支持阻力位，便会在该角度的0°、180°和前后90°的角度线之上出现。故2000年2月4日我们认为是一个较为重要的市场转折点。

接下来无论市场是呈什么样的运动速度和方向，3月的27日至31日大市很有可能出现较剧烈的振荡，也有可能又是一个中短期的转折点。1998年3月下旬，就曾经掀起一波年内的最好上升行情。同时3月21日为春分季节，这在季节性周期分析方法中一般被看作市场在一年之内的出发点，2000年是千禧之年，所以2000年3月21日更具有预测意义。

再往后是4月21日、5月5日及5月12日连续三个相隔较短的时间之窗。在历史上，4月发生趋势逆转的机会很少，1999年4月8日深沪大盘曾经见过一个反弹高点，一年之后的4月21日能否再次发生重要的市场作用值得怀疑，按相反理论讲，大家认定的东西不一定会对的，而我们也支持市场可能提前或者滞后启动另一轮行情。

在连续多年的时间里，5月往往是市场重要的转折点，1997年5月12日如此，1999年5月17日也是如此，在1997年后的第三周年和1999年的第一周年，市场将极有可能再次出现一个重要的顶底点位。

中国股市有一个很特殊的时间效应就是，上半年走势较热，下半年走势相对清淡。如1992年5月27日见312点后下跌至11月17日的160点，之后再上涨一波至翌年的2月22日创下368点高位后一路下滑。1996年比较特殊，全年呈反复上升的走势，在12月12日见顶暴跌之后，于1997年再次上升，但高位出现在上半年的5月12日。下半年的走势也很不尽如人意。1998年6月4日见年内高点，1999年6月30日创新的历史高点，这两年均很典型在6月见顶回落，2000年6月7日和6月23日是两个时间之窗，此时的操作宜谨慎。

图5-7的圆形周期表显示，7月没有出现在此圆形图上。当然也不等于7月就无关紧要，7月市场可能呈一种单向的运动。进入8月有8月4日、8月17日和8月25日三个时间点。从某种意义上来讲，市场不可能三个时刻点同时起到作用，但我们可以这样理解，那就是在8月份，市场可能凝聚三个时间之窗的作用力来引发市场转折。其市场拐点只可能出现在三个之中的一个时刻点上，究竟会是在哪一个时刻点，届时据实际的运行周期是较容易推算出来的。值得一提的是，1998年8月18日是一个见底的时间，2000年8月的转折点是否就出现在8月17日呢？

从整体走势上讲，如果说2000年也是重复着上半年行情好，下半年行清淡的运动趋势，那么下半年就可以很准确地预测到市场的拐点，其实际作用也不大，因为行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可能是越走越弱，每次反弹上来见到的高点均是出货的位置，而从底部起来的行情也可能不会有太大的力度，这种行情投资者介入的冲动不会很强。

依照图 5－7 的周期来划分，2000 年 9 月 15 日、10 月 27 日、11 月 27 日、12 月 8 日、12 月 14 日直至 12 月 29 日一共还有 6 个时间之窗。

9 月 15 日是处于圆周 330°的位置，在较多的情况下，此处发生趋势逆转的可能性较小，同时如果 8 月是一个重要的市场拐点的话，市场不会在很短的时间内就再次发生重要的转折，所以下一个时间位置是在 10 月 27 日。对于 10 月 27 日，由于它处于圆周 360°的位置，这是重要的周期回归点，表示市场从起点回到终点，一个完整的 360 个交易日的循环周期已经结束。接下来即使要继续运行也是属于第二个圆形循环周期。而 12 月 8 日至 12 月 29 日这一段时间里，由于是年末岁初的阶段，所以引发行情转折的机会也较小，因为这时投资者对未来最看不清，要作出投资决定也要等到来年再说。

图 5－8 是以 5 月 17 日为时间循环周期起始点，按每一个自然日来对 2000 年作出预测时，可能起到支持及阻力作用的时间依次为：1 月 8 日、1 月 13 日、1 月 31 日、2 月 12 日、3 月 13 日、3 月 28 日、4 月 12 日、5 月 12 日、6 月 2 日、6 月 11 日、6 月 15 日、6 月 26 日、7 月 3 日、7 月 6 日、7 月 11 日、8 月 10 日、8 月 23 日、9 月 9 日、9 月 24 日、10 月 3 日、10 月 9 日、11 月 8 日、12 月 4 日、12 月 8 日、12 月 23 日。

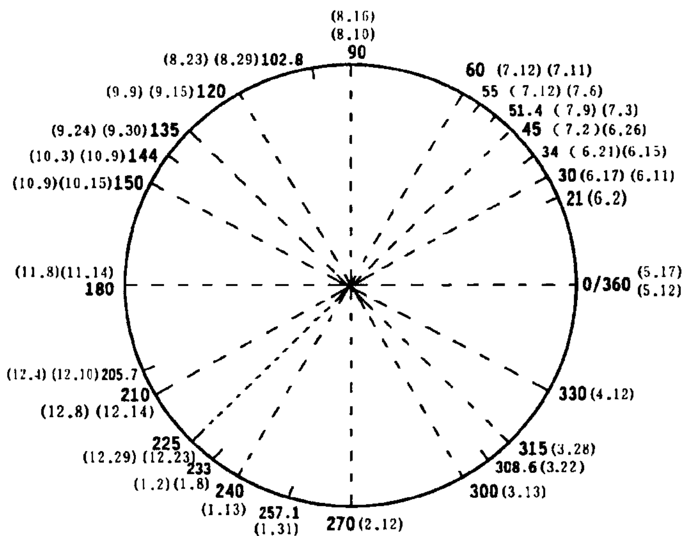


图 5－8

以自然日计算和以交易日计算都同时出现的这一天的时间之窗是 5 月 12 日。图 5－7是以交易日计算的时间周期，5 月 12 日处于 240°位置，图 5－8 是以自然日计算的时间周期，5 月 12 日处于 360°位置，240°和 360°在圆形循环周期中均具有举足轻重的地位。与此同时，1997 年的 5 月 12 日是一轮长期大牛市的终点，1999 年 5 月 17 日是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一轮长达两年调整市的终点，这两个重要的时间焦点再次投射在2000年的5月12日，相信市场会有出人意料的变化。

从实际走势来验证，在上述众多的时间之窗中，与实际走势较接近的有以下几个：①1月8日、13日。1月8日为周六，往前推两天即1月4日，亦即元旦假期后开市第1天，往后推两天，即1月11日，再加上1月13日，这几天的走势十分引人注目。1月4日，深沪大盘的低点分别为401.67点（深）、1361.21点（沪）。事实证明，这是深沪股市2000年的最低点。1月4日创下2000年的最低点后，当日随即强劲上升，至1月10日，深综指最高达458点，上证指数最高达1547点。随后从1月11日至14日大盘连跌4天，1月17日站稳回升。这一段时间的市场支持和阻力作用特别明显。②5月12日。大盘自5月9日大幅下挫，至5月12日连跌4天。5月12日后的第1个交易日即5月15日，大盘创下当时的低点518.73点（深）和1695.53点（沪），随后于5月16日站稳回升。这是大盘进入2000年后比较大的一次调整。③8月23日。大盘8月22日冲高回落，8月23日继续大跌，最低探至601.47点（深）和1980.35点（沪），开始了调整行情。④9月24日。大盘自8月22日调至9月25日，深综指最低577.89点，上证指数最低1874.21点，当日即止跌回升，开始了一轮长达两个月的反弹，并于11月24日创出历史新高。9月24日与25日仅相差一天。

新思路之三：回到1999年5月17日至6月30日的这一波行情中来。在短时间之内市场即收复了调整近两年的失地，证明不是一般的行情。在新思路二之中，选择了5月17日为循环周期的起点。新思路之三中，我们再选择6月30日为时间循环周期的起点。而且同样是用自然日和交易日两种计算单位去预测2000年的走势。

首先以交易日来看，图5-9是以6月30日为起始点，每一角度代表一个交易日的圆形循环周期图。依照时间的顺延关系，2000年将有如下时间值得留意：

1月10日、1月21日、1月31日、2月24日、3月30日、5月9日、5月15日、6月5日、6月15日、6月26日、7月20日、8月7日、9月18日、9月29日、10月11日、11月1日、12月13日。

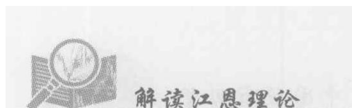
以1999年6月30日作为预测未来循环周期起点，有几点需要说明：

第一，在周期理论中，并非所有的市场高低点均能作为起点，作为起点的时间及价位必须是一轮中级以上的趋势运动，一般性的短期趋势运动，不足以用江恩圆形周期去量度。而且在时间单位上最常用的是以“日”为主。

第二，一个趋势运动，如果是上升趋势，则股价形态是一浪高一浪，反之则一浪低于一浪。

第三，在具备了上述两个条件之后选择1999年5月17日是说明后市至少一个圆形循环周期——360个交易日或自然日是呈上升趋势运动的。而选择6月30日为循环周期起点，则说明从此之后至少有360个交易日或自然日是按下降趋势运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



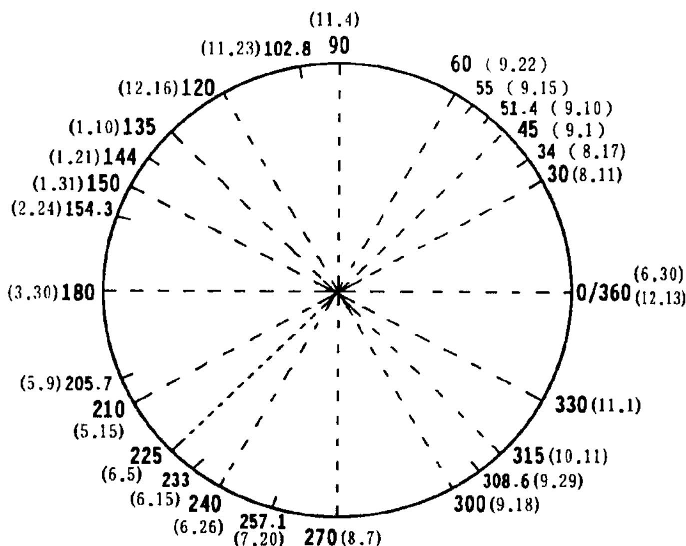


图 5－9

在上述众多的时间之窗中，以下几个时刻点必须留意：

一个是 3 月 30 日，这一天处于图 5－9 的 180°位置，它表明市场运行了半个圆形周期，已具备发生次中级趋势逆转的条件了。另一个是 6 月 26 日，它处于圆周的 240°位，6 月 26 日是 1999 年 6 月 30 日之后的一周年时间。下一个是 10 月 11 日。这一天处于圆周的 315°位置，其反向延长线为 135°，是 2000 年的 1 月 10 日。它如 3 月 30 日即 1999 年 6 月 30 日的反向对角度位置的重要性一样，依次可以推出 2000 年的 12 月 13 日也十分关键，这一天既是整个圆形周期的回归日，又与 3 月 30 日处于同一条直线上。

图 5－10 是以 6 月 30 日为起始点，每一角度代表一个自然日的圆形循环周期图。依照前面一贯的思维方式我们总结出如下的时刻点应引起关注：

1 月 21 日、1 月 25 日、2 月 9 日、2 月 17 日、2 月 24 日、3 月 13 日、3 月 25 日、4 月 24 日、5 月 3 日、5 月 9 日、5 月 24 日、6 月 23 日、7 月 6 日、7 月 14 日、7 月 23 日、7 月 27 日、8 月 7 日、8 月 14 日、8 月 17 日、8 月 22 日、9 月 21 日、10 月 4 日、10 月 21 日、11 月 5 日、11 月 14 日、11 月 20 日、11 月 25 日、12 月 20 日等等。

同理我们认为最为关键的时间之窗为 3 月 25 日、5 月 9 日、6 月 23 日、7 月 23 日、8 月 7 日、8 月 17 日、9 月 21 日、11 月 5 日及 12 月 26 日等等。

图 5－9 与图 5－10 中同时落在重要角度线位置的时刻点有 1 月 21 日、2 月 24 日、5 月 9 日、8 月 7 日。由于技术上更考究时间及价位上的相互印证，所以能同时出现的时间之窗，我们认为十分值得关注。

四个附图同时出现的时刻点一个也没有。5 月份的 9 日与 12 日是最为接近的时刻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

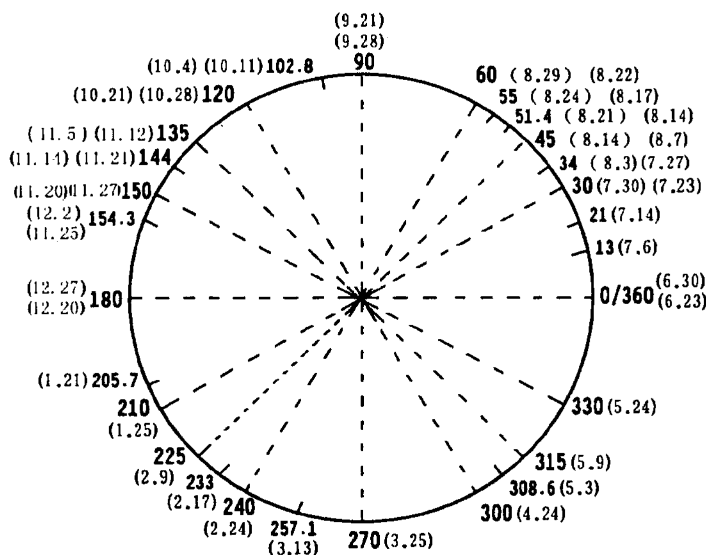


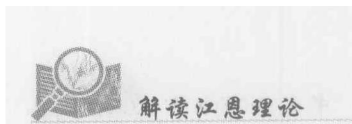
图 5－10

点。说明2000年的5月份市场很可能出现重大的变化。

在上面提出的时间之窗中，与实际走势比较接近的有以下几个：①1月10日。②2月9日、2月17日。③5月9日、15日。④8月22日。⑤9月21日。⑥11月25日。1月10日与1月8日相近，5月9日与15日，8月22日，9月21日等，我们已在前面作过叙述或作过相近日期的叙述，不再重复。这里要重点讲讲2月9日、2月17日这一段时间与11月25日和12月20日这两个时间之窗。2月9日为春节假期，2月14日为节后开市的第1天，大盘跳空高开高收，拉出一根大阳线。至2月17日，大盘创出当时的历史高点551.45点（深）和1770.88点（沪）。随后进行短期调整。11月25日为周六，其前一天11月24日（该日与11月22日小雪节气仅差两天），大盘经两个月反弹创出历史新高656.21点（深）和2125.41点（沪），当日即冲高回落，大幅下挫，至11月27日又创出当时的低点626.01点（深）和2031.93点（沪）。然后站稳反弹，反复振荡盘整。12月18日，大盘创出了自11月24日调整以来的新低——深综指624.03点、上证指数2024.28点，当日即止跌反弹。12月18日有可能成为又一个市场拐点。12月20日与18日仅相隔1天，仍然维持由12月18日后的升势，与市场的拐点非常接近。

新思路之四：前面我们用了较长的篇幅就2000年可能产生自然支持及阻力作用的时间，作出了较详细的预测。时间作为分析预测市场一个较好的地方是可以很明确地告诉我们到时去如何作出买卖操作，但时间不能指明市场运动的方向。而我们预测2000年的股市趋势，更重要的是必须有明确的方向，也就是对市场的价位作出预测，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这就引出测市的第四条新思路。所以，接下来还必须就价位循环作一番预测。

在价位预测上也存在两种方法，一种是以 1999 年 5 月 17 日深沪综指的低位 308 点和 1047 点为价位循环的起点，依据江恩波动法则来计算不同的目标价位。

首先看深综指。从 308 点起计算不同的倍数依次可以得到 308 点的 1.25 倍为 385 点，1.5 倍为 462 点，1.618 倍为 498 点，1.75 倍为 539 点，2 倍为 616 点……从上述这些点位中我们可以试着预测，2000 年深综指在可能再次刷新 1999 年 6 月 30 日高位的情况下，其高目标位估计只会见到 616 点。往下看调整位置，2000 年最低也就可能下试 385 点，下破 385 点的可能性较小。介于 385～616 点之间的 462 点、498 点、539 点以及 1999 年 6 月 30 日的 528 点是市场波动重要的支持及阻力位。

其次看上证指数，从 1047 点起计算不同的倍数依次可以得到 1047 点的 1.25 倍为 1308 点，1.5 倍为 1570 点，1.618 倍为 1694 点，1.75 倍为 1832 点，2 倍为 2094 点。由此同理可以预测上证指数创新高的话就可能见到 2094 点，而调整的下限为 1308 点。1570 点、1694 点、1832 点以及 1999 年 6 月 30 日的 1756 点是一年之中几个重要的支持及阻力位。

实际走势是：2000 年 11 月 24 日，深综指创出 656.21 点，上证指数创出 2125.41 点，这既是 2000 年内的高点，也是深沪股市的历史新高，与笔者预测的点位分别相差 50 点（深）和 31 点（沪）。相比较而言，对沪市的预测更准确一些。因为，时至年底，上证指数仍然在 2094 点上下振荡。

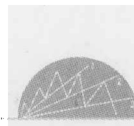
另一种预测观点是，假设市场在 2000 年不能创下历史新高的条件下最高会到达什么样的位置，还是借助江恩波动法则来计算。

首先看深综指。以 1999 年 5 月 17 日 308 点上涨至 6 月 30 日的 528 点，累积涨幅为 220 点分析，从高位至低点依次有 500 点、473 点、454 点、445 点、418 点、390 点、381 点、335 点。在这些目标价位中，取最大值为 2000 年的最高目标价位，即 500 点，最小值为全年的最低位，即 335 点，即是重要的支持及阻力位。

其次看上证指数。自 1999 年 5 月 17 日的 1047 点上涨至 6 月 30 日的 1756 点，累积上涨了 709 点，从高位往下计算，依次为 1667 点、1578 点、1519 点、1490 点、1401 点、1312 点、1285 点、1135 点。同理取最大值为 2000 年的最高目标位，即 1667 点，最小值为全年的最低目标位 1135 点，事实上，调整至 1285 点已经算是较深幅度，因为调整累积涨幅的 0.618 倍的目标也就在 1317 点位，1285 点较 1317 点还低 32 个点，之间的这些点位即为年内市场波动的重要支持及阻力位。深综指的道理也一样，即 381 点就可能是该指数全年的最低目标位。

在上述两种预测观点中，2000 年深沪综指的最低目标为分别为 385 点和 381 点，上证指数为 1308 点和 1285 点。理论上讲深综指 381～385 点，上证指数 1285～1308 点将是年内的底部区域。再来看实际走势。深沪大盘在 2000 年 1 月 4 日分别创下 401.76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点（深）和1341.21点（沪），与笔者预测的点位分别相差16点（深）和53点（沪）。以百分比计算误差率，对沪市底部区域的预测仍比深市准确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

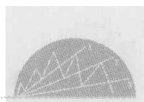
中国股市前瞻

记紧，跟随所有规则；检查再检查；研究大小周期以作预测，看紧阻力水平；观察市场的顶部及底部之形态，并顶底之间的形态。若有任何遗漏，将陷你于错误之中。

——威廉·江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节　2001 年中国股市大预测

□2001 年的中国股市，可能是先振荡小跌，再大升，然后大跌，最后小升的四步曲走势，上半年的机会大，下半年机会小，深圳市场的获利机会大，上海市场的获利机会要打折扣

开篇之前，首先看一看美国伟大的金融炒家威廉·江恩在预测美国股市的一些事迹：

江恩自 20 年代，每年都出版一份股市预测报告，在一年之前预测来年股市的走势。其预测极为细致，包括预测全年市场在什么时间见顶见底。换言之，江恩的全年预测是为了向读者提供一份股市的未来走势图，有明确的"时间坐标"以供查看。其中最为神奇的一次是，在 1928 年 11 月 3 日，江恩发表了一份美国股市预测报告，预测 1929 年美国道·琼斯工业平均指数的走势。报告开宗明义地指出，1929 年将会到达大牛市终结的循环。这一次大牛市由 1921 年开始，是当时美国历史上最长的一次升市，股票价格升至不正常的水平。因此，一旦跌市来临，1929 年将会是一次极为剧烈的暴跌。事实证明，1929 年 9 月，道·琼斯指数高见 386.10 点后大幅下跌 3 年，于 1932 年 7 月低见 40.56 点，比高峰下跌了 89.5%。

我们在此把江恩的事迹写出来，没有任何比喻或者暗示，仅仅是当小故事讲一讲，读者千万不可多心，否则怕会惹出什么不必要的乱子来。

对于中国的股市，如果按照平时的思维习惯去看日线、周线，甚至月线，足足 10 年的走势图，虽然说不上很复杂，但要你回忆起大致的轮廓来，也颇费思量。想记住深沪股市十年有余的波动轨迹，告诉你一个最简单的方法，那就是看季线、半年线，甚至年线。

图 6－1 及图 6－2 是深沪综指的年线，这里有一个很有意义，又具有规律性的问题值得我们去探讨：

先看图 6－1 深证综合指数的 10 年线，图中标示 1992 年、1996 年、2000 年 3 年的年线分别是 3 根上下波幅很大、实体较长的大阳线。1992 年的大阳线中，最高点 315 点减去最低点 107 点，得到 208 点，再用 315 点减去 208 点的一半，得到 211 点；很有趣的是，第二年，也即 1993 年的最低点 204 点，比 211 点仅低 7 个点，也就是说，1993 年的低点在 1992 年年线 50% 的水平。50% 的位置成为 1993 年市场的重要支持位。

无独有偶，1996 年的年线，最高点 476 点减去最低点 104 点，得到 372 点，再用 476 点减去 372 点的一半，得到 290 点。再看 1997 年的年线，会发现其最低点为 295 点，彼此仅有 5 点的偏差。亦即说，1996 年年线的 1/2 水平，也成为 1997 年的关键支撑位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



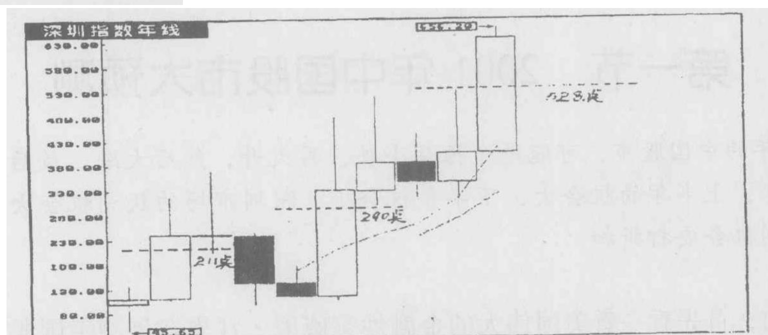


图 6－1

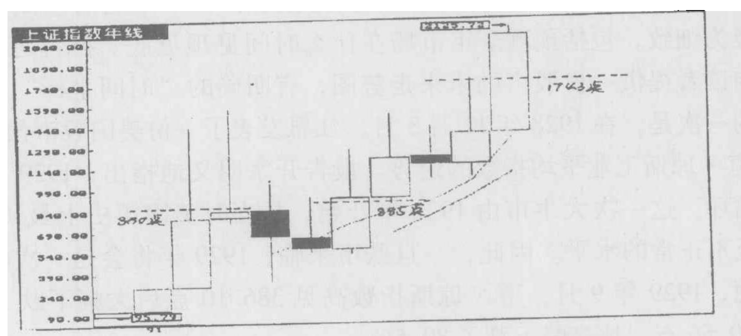


图 6－2

用这一简单的规律去预测 2001 年的市场支撑位。2000 年年线的最高点 656 点减去最低点 401 点，得到 255 点；依葫芦画瓢，用 656 点减去 255 点的一半，差值为 528. 5 点，该点位即是 1999 年的年内最高值。再者如此精确的吻合，是巧合还是注定，自然会有定论。在得出 528. 5 点这个值后，如果按照 1992 年、1996 年的规律去预测第二年的市场低位的话，那么可以得出，深证综合指数 2001 年的低点运行位置将在 528. 5 点水平，也即在 1999 年最高点一线。

接着看 1992 年上证指数的年线。同理可知，年线的最高位 1429 点减去最低位 292 点，得出 1137 点，再用 1429 点减去 1137 点的一半，得出 860. 5 点。1993 年年线的最低值为 750 点，较 860. 5 点低 110. 5 点，差值稍有偏大，但 1993 年年线的收市值为 833 点，较 860. 5 点就只相差 27. 5 点。这里需要说明的是：由于 1993 年的走势为先扬后抑，升势至 2 月中旬就结束了，随后是绵绵不断的跌势，所以 1993 年年内低点出现在 750 点，相比较从 1992 年的低位 292 点升上来，已属难能可贵了。

再看 1996 年的年线，用最高位 1258 点去减最低位 512 点，再用 1258 点减去前者差值的一半 373 点，得到最终差值为 885 点，该值与 1992 年最低位 870 点比较，可以看出两者仅有 15 点的偏差。偏差率仅有 1. 72%，这可以说是相当精确的了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最终我们就可以用上述规则来预测 2001 年的支撑水平线了。取 2000 年年线的 1/2 值，计算结果为 1743 点。

通过四个取样，三个样本中的理论值与实际值偏差均很小，仅有一个样本的理论与实际值偏差稍大（3:1）。我们认为这种方法所计算出来的结果有考察价值，因为股市，包括经济学当中的所有预测性结果，均允许有适当的误差，它们不像自然科学那样要求达到绝对的精确，从根本上讲也无法达到绝对的精确。众所周知，一只股票只要在相对底部区域买入，再在相对高位区域抛售套利，就已达到获利的目标。而每位投资者日以继夜地想着股票，其最终目的也仅此而已。

其实，上述计算方法也是运用了江恩的波动法则。江恩理论认为，一个升市出现回吐时，最重要的支持为 50% 回吐水平。波浪理论的黄金分割比率亦指出，0.5 的黄金分割位多数情况是市场获得支持的关键位置。在现实情况中，50% 定律亦是人们常常用以衡量事物的准则。买东西打五折已经感觉很便宜，股价跌去一半亦感便宜而招致主动性买盘，买方力量大于卖方力量，自然就推高了股价，市场当然就要回升了。

再结合波浪理论来分析，早在 2000 年的中国股市大预测中，我们就旗帜鲜明地提出，以 1999 年 5 月 17 日为转折点，市场已开始在一个新的基本上升浪中运动，我们暂且不管这个基本上升的是属哪个大循环波之中的浪，但可以判断它会以 5 浪形式推动上升。但截至 2000 年底，深沪综指的波动轨迹上只能细画出 3 个子浪。1999 年 5 月 17 日至 1999 年 12 月 29 日，为一个上升浪及一个调整浪，2000 年全年仅仅走了一个同级别的浪，按照推动浪中有 5 个子浪的规律，可判断未来还有两个同级别子浪还没走完，亦即第 4、第 5 子浪。而波浪理论中规定，第 4 浪底不能与第 1 浪顶重合，而第 1 浪顶深沪综指分别为 528 点及 1756 点，那么，未来的第 4 浪底应该在 528 点及 1756 点上方出现，这两个最大极限值与我们前面计算的理论值 528.5 点、1743 点相差无几，这就可以进一步判断，2001 年的深沪综合指数在 528.5 点，1743 点一带有很强的支持。

如果再结合一些市场相关因素稍微扩大深沪股市的底部运行区域，对 2001 年的最终预测是：

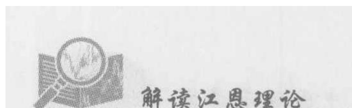
深证综合指数底部运行区域为 528.5 ～539 点；

上证指数底部运行区域为 1743 ～1788 点。

展望 2001 年深沪股市的高点，理由亦不复杂。江恩理论中的波动法则原理认为，价位幅度增长 2 倍、4 倍、8 倍时，市场会出现自然的阻力。1999 年底，我们在预测 2000 年深沪股市的高点时，即是取 1999 年 5 月 17 日的瞬间低点 308 点及 1047 点的 2 倍值——616 点和 2094 点。实际上，2000 年深证综合指数已超过 616 点到达 656 点的更高位，但上证指数却两次停留在 2100 点的水平，最高仅在 2125 点，比 2094 点只多出了 30 个点，可见误差并不算大。

由于时间的局限性，我们不能等到 2000 年的最后一个交易日收市后再去对 2001 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市进行预测。2000 年 12 月初，可以说是股市短期趋势最为迷茫的非常时期。所以，在此只好稍作一个猜测：以上证指数为研究对象的 2094 点，亦即 1999 年 5 月 17 日低点的 2 倍值位置，市场自然阻力仍然很大，从走势上看，市场几乎还没有完全消化来自内在的压力，尽管在 2000 年 8 月下旬大盘在见到 2114 点后出现过一次像样的调整。而我们在预测 2001 年的市场高位时，在技术处理上是很看重在 2094 点水平，市场具体作出何种走势选择的。故在此我们必须以两个假设条件来预测 2001 年深沪股市的高位。

第一，如果上证指数在 2125 点，也就是说还受制于 1999 年 5 月 17 日低位 1047 点 2 倍值 2094 点的自然阻力而见顶回调，且调幅较深后再上升的话，那么 2001 年上证指数最乐观只能看到 2617 ～ 2654 点水平。同理深证综合指数应在 770 ～ 792 点水平。我们称之为第一目标位。

第二，如果上证指数在 2125 点位置出现的下调，只是一个间歇性修正，回调幅度不大的话，这证明市场做多的能量仍然充足，那么 2001 年上证指数可乐观看到 2879 ～ 2925 点水平。同理深证综合指数亦可看到 847 ～ 879 点的更高水平，我们称之为第二目标位。但无论如何，上证指数在 2001 年很难超过 1047 点 3 倍值水平 3141 点，同样深综指也就难以逾越 308 点 3 倍值水平 924 点了。

现在我们再来解释是怎样推导出深沪综指的第一、第二目标位的。

遵照江恩理论的波动法则，结合市场以往的波动频率，认为深沪股市在 2001 年，将会在 308 点及 1047 点的 2 倍值与 3 倍值的中间值之间首先遇到较大的阻力，这股阻力如果没有充足的市场能量，是不会轻易被冲破过去的。

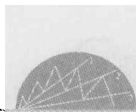
用数学的方法计算，308 点的 2.5 倍值为 770 点，上证指数 1047 点的 2.5 倍值为 2617.5 点。这即是第一目标位的较小值。

较大值的计算方法是，选取深沪综指 1999 年 6 月 30 日的两个高位，向上拓展 1.5 倍的升幅就可得到。即 528 点的 1.5 倍值为 792 点，1756 点的 1.5 倍值为 2634 点。

依前面所述，我们选用第二目标位是在考虑市场能量充足，需要一个完全释放的机会的前提下而设的。同样遵循江恩理论的波动法则，以深沪综指 1999 年 5 月 17 日的两个低位 308 点及 1047 点为起点，再往上提高 25% 的幅度，即 308 点的 2.75 倍值，是为 847 点，1047 点的 2.75 倍值为 2879 点。这样就得到了第二目标位的两个较小值。两个较大值，同样是以 1999 年的 6 月 30 日的两个高位 528 点及 1756 点为基准，取 1.666 倍分别计算出来的，为 879 点和 2925 点。

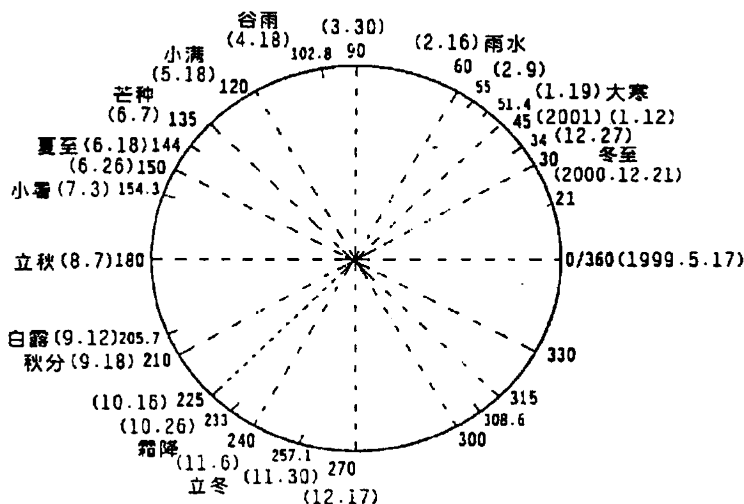
这里必须明白一个很浅显的道理，一根弹簧只能承受 100 千克的重量，如果放 120 千克，可能在极短的时间内还不会使弹簧失去弹性，但一旦放上 150 千克，只在放下的一瞬间，该弹簧将永远失去作用。股市亦然，在 2600 点的位置，市场平均市盈率可能达到一个超出市场承受的水平，但再往上推高 200 点，甚至 300 点，市场的市盈率就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可能变质，过度的透支必将招致沉重的打击。

时间循环周期方面（图6－3至图6－5），我们利用江恩圆形循环图。



以1999年5月17日为图形循环周期起点，每一角度代表一个交易日的时间循环周期图。

图6－3

选择1999年5月17日、1999年6月30日、1999年12月29日三个显著高低点为起点，每一个交易日为一度，分别标示了2001年的各个时间之窗。其中有几个时间之窗一定要高度重视，即1月19日前后，3月21日前后，6月7日前后，9月12日和24日前后，11月30日前后。2001年的大顶及大底，很有可能落在上述几个时间之窗位置。

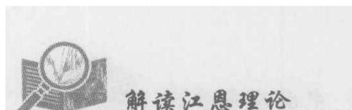
至于1月的重要性，回顾历史，21个月底部循环周期即可能出现在2001年1月，又将是一个重要的低点产生的位置。

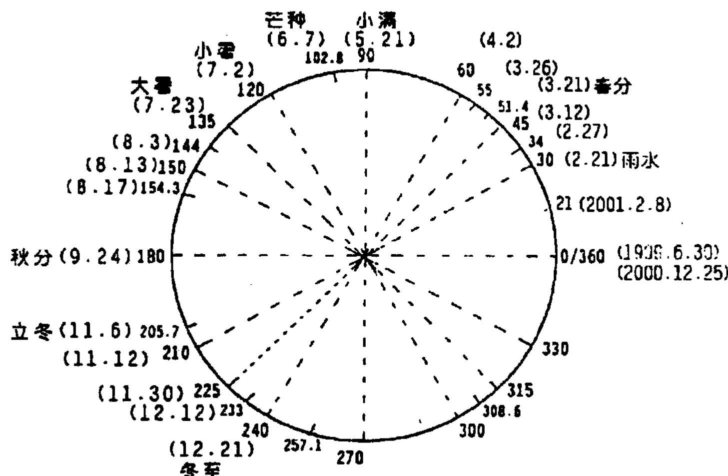
而3月因为是春分节气，所处月份江恩理论中尤为看重。同时，在图6－3中，3月30日处于30°位置，在图6－4中，从3月12日至3月26日，分别占据45°、51.4°及55°的紧凑位置，多个角度的自然力量一经汇合，就将会引发市势发生逆转。

6月7日，分别处在图6－3的135°和图6－4的102.81°之上，在这三个附图之数十个时间之窗中，仅有6月7日同时停留在不同圆形循环周期中的不同角度，由此可见它的重要之处。另外，图6－3中，从6月7日至6月26日，也是分别占据了几个角度，亦会汇成一股强大的力量去阻止市场的波动。如果此时恰遇升势，那么2001年的顶点甚有可能在这个月出现。

再看9月，图6－3中有9月12日、9月18日处205.7°和210°，图6－4中9月24日占据了180°的重要位置，图6－5中从9月10日至9月28日更是包揽了自45°～60°

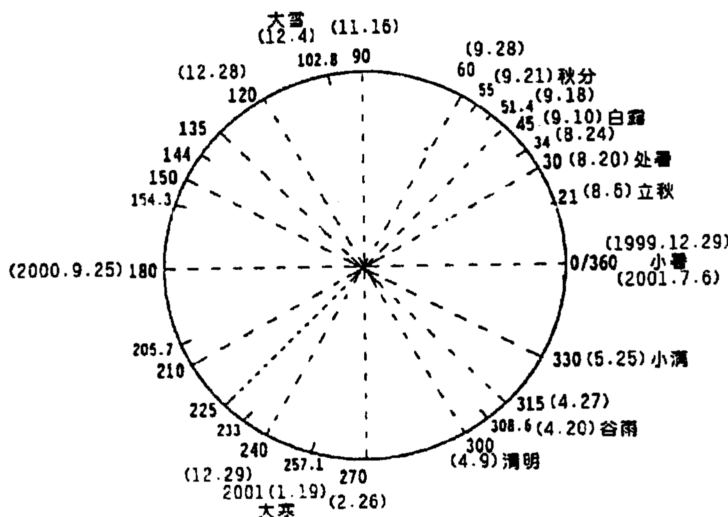
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





以 1999 年 6 月 30 日为图形循环周期起点，每一角度代表一个交易日的时间循环周期图。

图 6－4

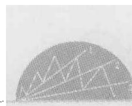


以 1999 年 12 月 29 日为图形循环周期起点，每一角度代表一个交易日的时间循环周期图。

图 6－5

的 4 个角度。另外，下一个同样关键的时间之窗为 9 月的前后。9 月由于是一年之中上半年所有上市公司按规定均公布中期业绩的时间，也就是说，对于一年的经济状况已基本心中有数，而在这种情况下，每年都会影响着资金状况的流向。因此关注市场 9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月前后的变化将直接影响着我们跨年度的投资决策。以技术角度来解释，虽然在我们的分析思路之中，较注重于选择 1988 年 4 月为深圳股市最原始的起点，但自有了股价指数记录后，或者说自深圳证券交易所成立之后，曾见到过的最低位是 45.65 点，时间是 1991 年 9 月 7 日。10 周年之后的 2001 年 9 月，其市场自然作用力不可小觑，用江恩的话来说，10 年的循环是一个重要的循环，据他的研究发现，市场经常每 10 年便重复类似的波动形态，而最高及最低点的时间亦十分接近。根据这个 10 年循环理论，有两个要点：

第一，由 10 年前的市场顶部时间计起，可以计算 10 年后的顶部时间。

第二，由 10 年前的市场底部时间计起，可以计算 10 年后的底部时间。

无论如何，我们是十分看重 2001 年 9 月前后的市场变化的。另外，从历史统计数据来看，1991 年 9 月，深综指见 45.65 点重要底部，随后展开一轮长达 17 个月的牛市。1994 年 9 月，深综指在跌势中快速反弹两个月，于 9 月摸高 234 点即结束反弹行情。1997 年 9 月 23 日，是深沪两市连续下跌 5 个月的结束周期。上证指数在该月创下 1025 点之后，尽管市场仍是熊市走势，但始终再未下探 1025 点低位。深综指也基本在 9 月创下的 309 点一线形成三重底走势。故此，2001 年 9 月如果不发生一次市场拐点，恐怕很难很难。

总而言之，对于 2001 年的中国股市，我们对其仍抱有较大的信心，但这个信心不仅仅是来自 2000 年升势的壮胆，相反，正因为有 2000 年的大升势，才使我们在观察 2001 年的走势显得多了一分担忧，信心与担忧之间，即是一份带有适度谨慎的乐观态度。而且可以归结性预测，2001 年的中国股市，可能是先振荡小跌，再大升，然后大跌，最后小升的四部曲走势，上半年的机会大，下半年机会小，深圳市场的获利机会大，上海市场的获利机会要打折扣。

第二节　2002 年深沪股市大预测

□未来的走势并不悲观，具体到 2002 年，最低极限 1350 点

□2002 年 3 月预计会产生一个低点，而高点不是出现在 6 月，就是会出现在 8 月

□2002 年 5 月底 6 月初是重要的时间之窗

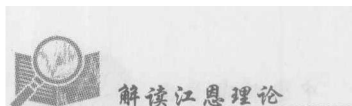
□预计上证指数 2002 年高低点大致在 1350 ~ 2000 点之间

□2002 年的市场可能是个重心相对下移的平衡市

一、道氏理论分析

众所周知，道氏理论最讲究对趋势的研究，其假设前提是，股价会按照趋势运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下面我们展开深沪股市十年来的月 K 线图来分析。

如图 6－6，L_1 线是联结深综指 1991 年 9 月 7 日 45.65 点和 1996 年 1 月 23 日 104.90 点的原始上升趋势线，之所以称之为原始上升趋势线，当然是说股市的足迹沿着最早、最原始的上升趋势运动。同理，图 6－7 的 L_2 线是联结上证指数 1990 年 12 月 19 日 95.79 点和 1996 年 1 月 19 日的 512.93 点的原始上升趋势线。拉出这两条上升趋



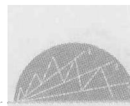
图 6－6



图 6－7

势线有什么技术意义呢？这主要是针对目前市场上“十年牛市结束论”而来的。请看附图，无论是从 1991 年 9 月的 45.65 点和 1990 年 12 月 19 日的 95.79 点开始的大牛市，还是从 1996 年 1 月的 104 点和 512 点起步的连续数年大升势讲，联结 L_1、L_2 线的两个低点组成的 L_1、L_2 原始上升趋势线，均是呈平缓的趋势向上延伸。如果按照“十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年牛市结束论”的观点，随后的某一个时间，深沪综指自然要在 L_1、L_2 线上寻找新一轮升势的支撑。但实际上，除非中国股市真是发生了意想不到的股灾，否则深沪综指再次回到 L_1、L_2 线的机会不大。由此“十年牛市结束论”也就不攻自破。而据我们多年来对周边地区尤其是我国香港和台湾股市的研究发现，市场存在一个 30 年大升势周期规律。例如香港恒生指数从 1968 年的低点至 1998 年的 16800 点，前后为 30 年。再来看图6－6、图6－7：目前 L_3、L_4 这两条上升趋势线最接近市势的变化。从 2001 年 6 月的 665 点反转下调打压到 L_3 线上，深综指已连续三个月在 L_3 线位置寻找支撑。L_3 线能否起到有效的支撑作用，将直接关乎随后一到两年行情走势的判断。因为 L_3 线一旦被有效跌破，那么深综指首先可以判断将是对自 1996 年初以来的大级别调整；反之，则仍认为是在同级别的趋势内运动。这里需要指出的是，对照图6－6、图6－7会发现，深沪大盘的走势稍有不同，尤其是 L_3 线与 L_4 线，很显然 L_4 线若被跌破的话，上证指数必然要击穿 1500 点，低达 1450 点附近。另外，在上证指数的月 K 线图中，如果看联结 1994 年 7 月 325 点、1996 年 1 月 512 点组成的 L_5 线，它给我们的启发是市场在 1300 点左右还存在一道很强的防线。这张上证指数图表很直观地告诉我们，未来的走势并不悲观，具体到 2002 年，最低极限 1350 点。

二、波浪理论分析

在大的基本浪里，对市场认识和理解的不同导致划浪的方式也不尽相同。比如说最早参与中国证券市场分析与研究的前辈们，他们对深沪股市的分析追溯到 1988 年中国股市刚刚萌芽时期。以深综指来看，即 13 ～ 130 点为浪 1，130 ～ 45 点为浪 2，45 ～ 368 点为浪 3，368 ～ 104 点为浪 4，104 ～ 665 点为浪 5。至 2001 年 6 月，中国股市已走完一个包含 5 个基本浪的循环浪，接下来是一轮对前面十几年升势的总回调，时间要 3 ～ 5 年。

另一种划浪方式是对历史推倒重来。即从 1994 年 7 月的低点开始数浪。其表达方式是 94 ～ 234 点为浪 1，234 ～ 102 点为浪 2，102 ～ 520 点为浪 3，520 ～ 308 点为浪 4，308 ～ 665 点为浪 5。其结论亦是深沪股市走完了一个循环浪，未来数年主要是对前面 7 年升势的一次结构性调整。

还有一种则是从 45 点和 95 点开始划浪，也就是有了指数后的传统数浪方法，这样的结果是，45 ～ 368 点为浪 1，368 ～ 102 点为浪 2，102 ～665 点为浪 3，从 2001 年 6 月的 665 点开始走浪 4 的调整。按这种划浪方式，浪 4 调整深综指就不应该跌回 368 点之下，上证指数更不能跌破 1510 点。

在上述三种方案中，方案三看起来相对较为乐观，因为未来还有一个浪 5 未走完。但细想起来，其实方案三也并不是想象中那么好。总之，无论哪一种划浪方法，未来几年的走势似乎都不太理想。这样的话，懂得技术分析的投资者就会产生一种迎接大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



调整的“情结”。这好像亦形成一种共识。但愿这样的默契与共识不要扩散和传递，否则，往后的日子真的很难过。

三、江恩理论分析

对于市场时间循环周期的研究，我们有更进一步的心得。周期在不同时期会不会变异?

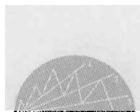
经过长期研究，我们发现时间循环周期在不同时期是会变异的。

现在就来看深沪股市大的循环周期，在 1997 年 5 月之前，市场是按 17 个月的周期往返波动的。比如，1991 年 10 月低点至 1993 年 2 月高点，走一个 17 个月上升周期。1993 年 3 月高点至 1994 年 7 月低点，走一个 17 个月下跌周期。1994 年 8 月低点至 1995 年 12 月低点，完成一个 17 个月循环。1996 年 1 月低点至 1997 年 5 月高点，重复一个 17 个月周期。至此，市场有 4 次按 17 个月的周期循环波动。

而自 1997 年 6 月开始，如果再按 17 个月周期波动的话，那么 1998 年 10 月应该是一个显著的低点或者高点。但事实上 1998 年 10 月市场所产生的什么点都不是。故笔者认为这是市场周期发生变动的缘故。事实上，从 1999 年 6 月开始，深沪市场是按 24 个月的周期波动。所以从 1997 年 6 月至 1999 年 5 月，市场开始了高点至低点的 24 个月周期。很快，从 1999 年 6 月至 2001 年 5 月，市场重现一个低点至高点的 24 个月周期，在接下来的一个周期，笔者认为市场至少还要再走一到两个 24 个月周期，按 2001 年 6 月起计算，24 个月应该在 2003 年 5 月。在这个周期点大盘应该见一个低点，也就是自 2001 年 6 月开始调整后发生 24 个月循环周期趋势逆转的终结点。在 2002 年，3 月、8 月、11 月 3 个月是年内发生中级行情逆转的重要月份。市场上现有一种观点认为 2002 年 11 月应该是趋势逆转的时间。这也不是不可能，如果折中来看，那么从 2001 年 6 月见顶之后的调整，至少要锁定在 2000 年 11 月至 2003 年 5 月之间才会见底，而笔者更倾向于 2003 年 5 月前后市场见底。

界定一个趋势调整的周期，现在有三个较鲜明的观点：其一是传统的 17 个月周期论，认为市场在 2001 年 7 月开始调整，未来要经历一个 17 个月周期的调整，那么未来底部要出现在 2002 年 11 月前后。其二是 24 个月周期论。它是在周期变通原理的基础上演变而来的。在周期预测方面，笔者认为周期会产生变异，历史上存在多次重复的某一固定周期，未来是会几经辗转，但在某一区域，周期显然会发生变异，或者说另一个周期在起作用。笔者始终坚信，自 1999 年 5 月开始，深沪股市在按 24 个月周期波动。2001 年 6 月见顶，也是受制于 24 个月周期的结果；而从 2001 年 7 月始，市场还可能受到 24 个月周期的制约，而导致大盘在 2003 年 6 月前后见底。观点三是近期跟一位前辈聊天，他提出了一个标新立异的观点：深沪大盘要在 2004 年才可能见底。其理由是 1991 年低点对应一个 13 年的周期在 2004 年，1996 年低点对应一个 8 年的周期在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2004 年，1999 年低点对应一个 5 年的周期亦在 2004 年。历史上三个显著的低点折射至 2004 年，故深沪大盘在 2004 年见底的机会最大。

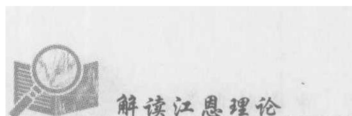
上述无论哪一种观点，都说明 2002 年的市场机遇不大。这好像又存在一个矛盾。首先，市场一旦连续下跌，比如说真是跌至 1200 点，甚至 1000 点，那么接下来的报复性反弹将会极具爆发性。其次，现在浪 A 结构累积下跌已有不小的幅度，接下来浪 B 的反弹应是一组规模不小的反弹，而在月 K 线图上要显现一个 B 浪结构，至少要走出一个 3 ～ 5 月的行情。按照周期分析，2002 年 3 月预计会产生一个低点，而高点不出现在 6 月，就会出现在 8 月。一年的高点，时间间隔是 4 年，这与我国经济短周期基本吻合，所以其重要性值得重视。1997 年重要高点以后 4 年是 2001 年，所以 2002 年的高点很可能是与前述几个高点同样重要的顶部。这样，深沪股市的下一个重要顶点将出现在 2005 年。依此，2001 年的重要高点出现以后，大盘将如 1993 年和 1997 年出现重要高点以后的走势那样进行两年左右的调整，然后在 2003 年中见底后发动另一波主升浪，经过约两年的涨升后抵达 2005 年的重要顶点。大盘自 2001 年 6 月见顶至今只调整了半年，所以 2002 年的深沪股市仍以调整为主。假设 10 月的重要低点春节前不被跌穿，根据螺旋周期、江恩周期和深沪股市的固有周期，10 月以后的第 5、第 8、第 13 个月即 2002 年 2 月、5 月、10 月深沪大盘很可能形成中级以上的逆转，其中 2 月底和 5 月底分别距离 2001 年 10 月底部 90 和 180 个交易日，2002 年 10 月还是 17 个月和 20 个月的时间周期汇聚点，因而很可能是 2002 年一个最重要的中级逆转点。

根据江恩理论，时间因素是股市走势的第一重要因素，时间周期分析是江恩理论的重要内容，圆周度数 360 是江恩理论的“内核”，由 360°八等份可以得出 45°、90°、135°、180°、225°、270°、315°；3 等份得出的 120°、240°；6 等份得出 60°、120°、180°、240°、300°等等。上述数字或其 10 倍，通常成为股指走势的周期数，其单位可以是日、周或月。以下以这些周期数分析深沪股市的周期规律，从中发现 2002 年股市可能出现的重要投资机会（买入或卖出）。

1. 10 年周期循环：江恩理论很重视股市中的 10 年（120 个月，3600 个自然日）周期循环。江恩理论认为，一个重要的底部或者顶部往后 10 年，通常会产生一个重要的顶部或者底部。1991 年 5 月，深沪股市产生了一个重要的底部，所以 10 年后的 2001 年 6 月（误差一个月）产生的顶部具有重要技术意义，期望该顶部在一年内被突破是不现实的。另外，1991 年的重要底部形成以后，分别在 1992 年 5 月、1992 年 10 月和 1993 年 2 月产生 3 个重要拐点，根据 10 年时间循环周期，2002 年 5 月、2002 年 10 月和 2003 年 2 月，分别距离上述 3 个重要拐点 10 周年，因而很可能形成重要的中级以上的转折点。依此类推，2004 年 7 月、2006 年 1 月等等，都是重要转折点后的 10 周年，届时也应该重点关注。

2. 100 个月循环周期：深沪股市存在一个 100 个月（约 450 周）的循环周期，虽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然深沪股市只有刚刚超过10年的交易数据，但我们还是能找出一些关键的关于100个月逆转的例子：1991年5月到1999年6月，98个月；1992年5月到2000年8月，100个月；1992年11月至2001年2月，100个月；1993年2月到2001年6月，101个月。那么，1994年7月重要底部往后的100个月是2002年10月，很可能形成一个重要的买入（或者卖出）的机会。

3. 77个月循环周期：这也是一个重要的江恩时间周期，77个月大约360周，1800个交易日。以上证指数为例，自1991—1995年的所有中级以上的顶部或者底部往后77个月（允许误差一个月）都指向另一个重要顶部或底部：如1991年5月到1997年9月，1992年5月到1998年8月，1992年11月到1999年2月，1993年2月到1999年6月，等。若77个月循环周期仍然有效，那么1996年1月的重要底部往后的77个月指向2002年5月，这很可能是2002年上半年的重要时间窗，形成中级拐点的可能性很大。

4. 60个月循环周期：60是360的1/6，60个月为5周年，270周（270 = 360 × 3/4），1350个交易日（135 = 360 × 3/8），所以60个月是一个重要的江恩时间周期。在上证指数中不乏60个月周期逆转的例子，如：1991年5月到1996年1月，57个月；1992年5月到1997年5月，61个月；1992年11月到1997年9月，59个月；1994年7月到1999年6月，60个月；1995年2月到1999年12月，59个月。而1997年5月往后60个月是2002年4月，与前述2002年5月相隔一个月，因而大盘很可能在5月前后产生重要逆转。

5. 4年产生一个重要顶部：沪市A股指数有史以来形成过3个重要高点，即1989年（此时没有指数）、1993年和1997年的高点，此3个高点的时间间隔正好是4年，其重要性值得重视。1997年重要高点以后4年是2001年，所以2002年的高点很可能是与前述几个高点同样重要的顶部。若这个规律有效的话，深沪股市的下一个重要顶点将出现在2005年。股指自2001年6月见顶至今只调整了半年，所以2002年的深沪股市仍以调整为主，上述的市场拐点很可能只是调整中形成的拐点，拐点出现后出现大级别行情的机会不大。

6. 27个月、21个月和31周周期：27个月约120周、600个交易日或900个自然日；21个月约90周、450个交易日；31周约154个交易日（154 = 360 × 3/7）。上述周期在深沪股市不少重要的逆转中也产生过作用，而1999年12月底部往后120周指向2002年5月底；2000年8月重要底部往后90周指向2002年6月第一周；2001年10月底部往后31周同样指向2002年5月下旬。所以2002年5月底6月初是重要的时间之窗。

7. 螺旋周期：假设2001年10月的重要低点春节前不被跌穿，根据螺旋周期，2001年10月以后的第5、第8、第13个月即2002年2月、5月、10月深沪大盘很可能形成中级以上的逆转。其中2月底和5月底分别距离2001年10月底部90和180个交易日，因而，上半年应该重点关注2月底和5月底的时间段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8. 2002年10月是多个重要时间周期的汇聚点：该月是前期重要拐点往后的13个月、17个月（约360个交易日）、21个月（约90周、450个交易日）、27个月（约120周、600个交易日）、35个月（约154周，154=360×3/7）和100个月的时间周期汇聚点，是2002年最重要的时间之窗，因而很可能是2002年的一个最重要的逆转点。中线投资者宜密切关注。由于时间周期只表示股指发生逆转、形成拐点的可能性很大，但对于出现高点或者低点的不确定性很大，投资者一定要根据届时市场的运行状况判定大盘的逆转方向。简单的判断方法为：时间之窗出现前股指涨升幅度超过15%或者振荡盘升超过两个月，将出现高点；而时间之窗出现前股指下跌幅度超过15%或者振荡盘跌超过两个月，将出现低点。根据经验，每年把握好2～3个的重要中级拐点，全年就能获取丰厚的利润，希望我们预测的逆转点能为投资者2002年的投资提供参考。

四、综合研判

综合上述分析，深沪股市很可能从2001年6月起进入两年左右的调整期，整个调整浪的幅度、形态可能介乎1993—1994年与1997—1999年的两段调整浪之间。2002年的总基调是调整，但由于管理层倾向于股市保持平稳，所以在2002年大盘将以区间振荡形式运行，上证指数振幅将比前几年的平均振幅（700点）略小，预计上证指数2002年高低点大致在1350～2000点之间，2002年有两次较理想的涨升机会，春节前后是机会，运行中型级（B）浪反弹，2002年的高点出现在5月或8月，低点出现于10月前后的可能性偏大。由于调整是2002年的主基调，因而市场很难形成持续性的涨升行情，期间的中级反弹浪也不容易把握，但过度悲观和过度乐观都是不可取的。中长线投资者应重点把握5～8月份前后的减仓和10月前后的逢低买入的机会，中短线投资者可考虑紧跟市场热点进行轮炒。操作上应采取相对保守的策略，保存实力是主要指导原则，不要轻易满仓操作，对于近两年炒作充分、涨幅巨大的个股，特别是一些问题股要注意回避，重点关注绩优股、次新股、大盘低价股。综合而言，2002年市场可能是个重心相对下移的平衡市。大的市场机遇不多，个股唱的独角戏仍然精彩。

第三节 2000—2005年大预测

□对于2001年以后几年的走势，整体上是倾向于不断向上攀升的
□在2001年之中，下一个同样关键的时间之窗为9月的前后
□2002年5月也将可能是一个重要的转折点时间
□2003年4月，我们认为，这一个时间之窗将是中国股市大转折的临界点
□对于2004年的走势，我们认为全年均处于一个单向趋势运动之中，但这一年度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的 7 月不可小觑，虽然这位置只会引发市场阶段的转折，但有可能市场的运动速度会十分凌厉，并有可能使投资者措手不及

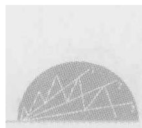
21 世纪新中国的股市不再是小打小闹，出现低成交，低水准，低调控，低监管，群众投资者低水平，机构投资人低持仓量等新兴市场的种种表现，也不会有消息满天飞，股市评论人鱼目混珠，牛市谁都能赚大钱，熊市人人亏血本的一些闹剧出现了。成熟股市的标准之一是股市波动较为有序，也就是市场趋势并非经常被情绪所左右。英国大经济学家凯恩斯的“博傻理论”，就是说明市场一种不成熟的表现。即股市中人人都有博傻情绪，认为高位还有高位，高位中总有人去承接。这也难怪，因为凯恩斯所处的 20 世纪初至三四十年代，当时无论英国，还是美国，股市的运作也并不是很成熟，只有经历了几次大起大落之后，市场机制才日渐健康，也正因为有了之前相当一段时间的运作，以及 1929 年、1987 年的大股灾，才促使市场趋向于理性，从此也有了美国股市长达 10 多年的大牛市，道・琼斯指数不断地刷新历史高位。

首先新中国的股市是一个新兴市场，她的新，一者是说她还是一个存有多年历史的年轻生命；二者是股市受政策性导向十分明显，比如，1996 年 12 月 16 日，政府的措施制止了股市连续多日暴涨，1999 年 5 月，又因政府各项措施，股指拔地而起，短短一个多月，深沪大盘一鼓作气地创出新的历史峰位。时间之短，升幅之巨，足见市场不太成熟的一面，这也就是一个市场还年轻引致的大起大落；三者说她还是新的市场，还体现在投资者的素质，上市公司的质量，股市的扩容速度，机构投资人的投资规模及盈利水平。如此众多的因素，相比较于美国、英国、中国香港以及中国台湾地区等都是公认的基本成熟的市场，新中国的股市还有一段的差距，这就不能不承认我们还处于较年轻的阶段了。当然，年轻股市有年轻股市的优势。首先是波动幅度大、变化快，如果能把握时机，那么获利的机会就大。江恩就是美国股市剧烈振荡的年代，足足获利 5000 万美元，以现在来折数，有近 5 亿美元，而他入市时仅有 3000 美元，当今的中国股民，如果谁能在 3000 元人民币的基础上去获利 1000 万元，相信都可称为股神了，但要凭有限的资本去获取可观的利润，中小投资者要用心了！其次是可挖掘的潜力大，我们的股市的市盈率一向偏高是不争的事实，但投资股票并不能静态的观察市盈率，在选择个股的时候，投资者要具有充分的想象空间，也就是要有较高的期望，股票的可挖掘价值往往就体现在这里。

进入 21 世纪，中国股市第一件大事就可能是深沪两市的 A 股总数突破 1000 家的关口，这是很具有标志性的，到 2020 年左右上市公司将会达到 3000 ～5000 家，为此，我们对于预测 21 世纪的走势，就应该有战略性的眼光，也即是要敢于放开胆子。

由于政府采取了一系列的宏观调控措施，在积极的货币政策和财政政策之后，又启动股市，不再强调单项政策的作用，而是强调系列配套政策的作用，今后还将继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



采取系列的调控措施。第一，继续降低银行利息和征收利息所得税，息口下调对股市形成有利的趋势；第二，提高低收入居民的收入，提高公务员的收入；第三，大力发展消费信贷以启动消费；第四，启动农村市场；第五，加大国企改革的力度，进行债转股试点，提高国企领导人的待遇，国企改革已取得了阶段性的成效。

综上所述，中国股市正面临着一次较大的机遇，对于股市的回升能否真正刺激疲软的需求，政府是“坚决做多”，这从 1999 年 6 月 15 日的《人民日报》特约评论员文章可略见一斑。政府对证券市场态度的明显改变，等于改变了股市的市场条件，既然这样，顺势而为，大胆地去做好股市的 10 ～20 年的大预测就显得有的放矢了。

深沪股市从 1999 年 5 月 19 日出现趋势逆转，表面上看是因为政策的支持，但从技术分析的角度上看，也是相当合理的演绎。

从 1999 年 5 月 19 日开始的回升，是新一轮长期牛市的开端，在这个新的升势循环周期里，孕育着一波长达 10 年左右的大牛市，这一轮牛市是中国股市大循环波的第 3 浪，也是波浪理论认为最具爆发力的第 3 浪。以 1999 年 5 月起计算，大约在 2010 年才结束，2000—2005 年只是其中的一个过渡期。但对于这个过渡期，我们认为很有必要做进一步细分。下面的预测就从 2000 年开始。

对于 2000 年预测的回顾和总结，对于 2001 年的大预测，笔者在上面的章节中作了详细陈述，本章主要谈谈对 2001—2005 年的大市预测。

对于 2001 年以后几年的走势，整体上是倾向于不断向上攀升的。并且在未来的 10 年左右，深沪股指都将达到一个中价区水平（相对深综指而言，意指将达至 5000 点的水平，上证指数则会更高）。

无论 2000 年 9 月前后市场是否见一个高点，我们均以其作为一个界定点，再去做下一步的预测，在未来的市场走势中，2001 年的 1 月是一个较为关键的位置，在这个月前后市场有可能出现较明显的走势变化，并有可能是一年之内见顶或底的时间之窗。之后，时间循环周期上会有一段“真空期”。所谓“真空期”是我们引用了物理学中的术语，它意指空气的密度为零，在这里，我们是认为股市的走势将处在一个方向上持续运动，无论是上涨还是下跌，从技术意义上讲，持续上涨或下跌，是指所遇到的技术支持及阻力位为宽松地带，而技术阻力或支持的宽松地带又是指市场处于一个价格区的调整周期之中。

在 2001 年之中，下一个同样关键的时间之窗为 9 月的前后。9 月由于是一年之中上半年所有上市公司按规定均公布了中期业绩的月份，也就是说，对于一年的经济状况已基本心中有数，而在这种情况下，每年都会影响着资金状况的流向。因此关注市场 9 月前后的变化将直接影响着我们跨年度的投资决策。以技术角度来解释，虽然在我们的分析思路之中，较注重于选择 1988 年 4 月为深圳股市最原始的起点，但自有了股价指数记录后，或者说自深圳证券交易所成立之后，曾见到过的最低位是 45.65 点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间是1991年9月7日，10周年之后的2001年9月，其市场自然作用力不可小觑，用江恩的话来说，10年的循环是一个重要的循环，据他的研究发现，市场经常每10年便重复类似的波动形态，而最高及最低点的时间亦十分接近。根据这个10年循环理论，有两个要点：

第一，由10年前的市场顶部时间计起，可以计算10年后的顶部时间。

第二，由10年前的市场底部时间计起，可以计算10年后的底部时间。

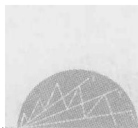
无论如何，我们是十分看重2001年9月前后的市场变化的。另外，从历史统计数据来看，1991年9月，深综指见45.65点重要底部，随后展开一轮长达17个月的牛市。1994年9月，深综指在跌势中快速反弹两个月，于9月摸高234点即结束反弹行情。1997年9月23日，是深沪两市连续下跌5月的结束周期，上证指数在该月创下1025点之后，尽管市场仍是熊市走势，但始终未下探1025点低位了。深综指也基本在9月创下的309点一线形成三重底走势。

再往后预测，2002年5月也将可能是一个重要的转折点时间。回想1996年、1997年两年的走势，相信第三代股民都曾记忆犹新，当然政府的调整措施致使市场见两个显著的顶部。但5年之后，我们不敢说还有相类似的事件发生，但根据市场的波动轨迹来分析，历史却是有可能重现的。这是因为，在时间循环周期分析之中，5年一循环的周期性也时有发生。例如深综指在1994年7月见94点底部，5年之后的1999年5月，深综指再见一个308点的市场底部，前后为58个月，差两个月就是5年。按艾略特的交替原则，下一个5年循环周期就可能是市场重复高点的位置了。而且2002年，中国股市的市场条件又可能发现较明显的变化。可以较肯定一点的说，2002年将会是2000—2005年这几年中最重要的一年，届时市场的机遇或风险均很大。能做好这一段的股票投资或投机，将可能影响着一个人的一生投资生涯。就像前面我们提到的1987年香港股市特写一样，在1987年一年之中，亦改写了香港许多著名人士的人生。股市的大起大落，是有内在规律性的。还是拿香港股市来举例，在1987年香港有不少投资者破产或濒临破产，而10年后的1997年，香港恒生指数从16800点狂泻至7000点以下的水平，足足跌去1万点左右。在1997年亦有不少香港投资者在股市、期市上损手，甚至“百富勤”这样有实力的机构投资者也难逃一劫，更何况是一般人士。

鉴古而知今，观旁而思已，2002年的中国股市要注意了，在这一年中的9月也是举足轻重的时间。在我们的思维方式之中，股市大预测的主体精神是，深综指运行在30年的时间将达1万点以上的水平。围绕这个思路去预测，间中每年可能存在最大机会的月份，我们就逐一列出，当然在我们所指出的年、月、日时间之窗里，是我们认为最有可能见顶或底的位置。

而在30年大循环周期之中，一半时间的15年时间循环周期又显得格外重要。一方面，时过一半，事过一半，市场内在有承前启后的要求；另一方面，在江恩的圆形循

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



环周期之中，以 30 年为一个单位的话，15 年处于 180°的角度位置，而 180°是 0°及 360°的对角线，江恩认为其市场作用很大，往往能引发市场转势。从 1988 年 4 月计算，15 年之后即为 2003 年 4 月，我们认为，这一个时间之窗将是中国股市大转折的临界点。从这个位置发生趋势逆转的一波行情，至少要运行 2 年左右才再次有一个较明确的转势方向。

观察香港恒生指数的走势，从 1964 年开始起步，前 15 年市场走势均显牛皮，主要是需要一段时间的打底，这是不以任何人的意志为转移的。美国股市一样，香港股市一样，中国的深沪股市也是一样。既然如此，香港股市从 1964—1979 年这 15 年，整体走势倾向于横盘，但 1979 年之后，却有了一个根本性的转变，之后几乎是一路攀升。从香港恒生指数的走势给我们的启示是，中国股市用 15 年的时间去打底应该足矣，更何况大陆人的创造财富欲望不会低于香港地区的人，智商、物质资源就更不用说了。

对于 2004 年的走势，我们认为全年均处于一个单向趋势运动之中，但这一年度的 7 月不可小觑，虽然这位置只会引发市场阶段的转折，但有可能市场的运动速度会十分凌厉，并有可能使投资者措手不及。2004 年 7 月，是 1991 年 9 月 30 日深综指见 45 点之后 154 个月，以及 1994 年 7 月 29 日见 94 点之后 120 个月的投影。对于 154 个月及 120 个月在长期循环周期之中均是十分重要的。

至此，2000—2005 年这段时间的大预测就基本就绪了。最后值得深思的问题是，在这一段时间，市场条件会复杂多变，股市里的投资与投机双重机会并存。当然潜在的风险危机也不可掉以轻心，做好这一阶段的操作，是掘了中国股市的第二桶金，之后的市场机制会更为完善，投机之风将得到抑制，中国证券市场的航空母舰投资队伍将应运而生。

第四节 2005—2010 年大预测

□敏感的时间之窗是 2005 年 5 月

□在 2006 年之中，最先触发市场出现剧烈动荡的时间之窗将可能是 1 月

□2007 年 1 月前后又是 2005—2010 年这阶段承前启后的关键转折点，也可能是中国股市突飞猛进的又一转折点

□2008 年 4 月是这一年中的“真命天子”

□2009 年 9 月，市场又将面临一个较重要选择

有经济学家 1999 年 8 月 7 日撰文指出：经济发展需要股票市场，中国的发展改革需要股票市场，摆脱目前的通货紧缩预期，更需要一个持续走牛的“跨世纪大牛市”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以说，目前刚刚启动的中国股票市场能不能持续走出一个5年左右的“慢牛行情”，将决定中国国企的改革，中国金融市场发展和中国经济持续发展的前途。

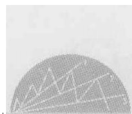
然而，这位经济学家看好中国股市未来5年（至2003年）的中国股市，笔者却看好中国股市未来20年（从1988—2020年，至2000年已走了十几年）的中国股市。难道我们比这位经济学家更懂得经济吗？非也！但对于股市，相信我们懂得不少，他指出中国股市将有5年牛市是从经济学的角度阐述的，同时也相互印证我们预测中国股市有一轮长期大牛市的观点，给我们有更坚强的信心。我们指出中国股市呈30年为一大循环周期，未来股市20年均呈逐步攀升态势，是从纯技术性角度去作出预测的。

这位经济学家指出的几个观点之中，我最赞成“投资与投机随时互转”，他解释说，几乎所有的投资者所看重的，都是“投机价值”，即股票在买卖中所增值的价值。我认为，正因为有这种潜移默化的思想，所以无论多成熟的证券市场，永远都存在“投机价值”，只不过在不同的市场之中，投资与投机哪个所占的比重大一点而已，一个股票市场没有“投机价值”，犹如一潭死水，只有当风吹来的时间，才可掀起阵阵涟漪。有“投机价值”的股票市场，就如既有源头，也有出口的江湖，日以继夜地流动。在此我并无推崇“投机价值”之意，而是一个实证判断。如甲君是一个十足的投资者，但谁也不敢保证乙君、丙君、丁君……是一个投机者。事实上，投资股票，很大程度是在利益的驱使之下才入市的，最起码要保障投资者每年的股息红利。但更多的情况是，投资者看到股票市场的“投机价值”。投资者愿意以50元买一股“五粮液”，是因为预期能够以60元把它卖出去。可以说，在股票市场上，就动机而言，人人都是投机者，但是就客观效果而言，必然有一半人因预测错误而被“套牢”，成为被动的“长期投资者”。在股票市场上贬低投机而抬高投资是不切实际的。投机与投资随时互相转化，成功的投资会马上抛出而成为投机，不成功的投机会被套牢而成为投资，因此这个经济学家指出，应该给股票市场的投机“正名”，这样反而有利于增强股民的投资信心。我们认为，股票市场正因为有潜在的“投机价值”，才促使牛市越走越火爆，股价指数越走越高，否则，即使某些股票牛气十足，但整个股票市场牛起来也显底气不足，更谈不上板块联动及股市的乘数效应。

言归正传，在勾画中国股市未来走势的蓝图上，只有“站得高才能看得远”，上面提到的是这位经济学家认为上证指数至2003年将走3732点，深圳成分股指数2003年将至8875点，我们却指出，2020年前后，深综指将到达1万点的水平。比较之下，是因为我们“站得高才看得高”。

承接前面的预测，2004年7月左右深沪股市有一个较明显的转折，接下来又是一段真空期的走势。还需补充的是，以2003年3月起计算，至2004年7月，前后一共为16个月，与深综指17个月为一循环周期的运行规律相接近。而在接下来的运行周期之中，可能是一轮近10个月的循环周期。那么，敏感的时间之窗是2005年5月。对于以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月份为周期的划分之中，我们认为8个月、9个月、10个月、稍长为11个月作为一个循环周期的运行有一定的合理性，这是我们从少人问津而又较著名的“贝纳理论”中衍生出来的。另外，2005年5月前后，是从1988年4月之后的第205.7个月，205.7这个数是江恩把圆形360°按圆形7等份均分的每个数字周期，都有一定的市场自然作用力。还有2005年5月，是自1997年5月深沪股市见一个显著高位之后的第8周期年。而8年、9年、10年3个周期，就是“贝纳理论”中提出可能引发经济周期逆转的年份，8年是其中之一，又是最小级限数。8年又是一个费氏时间，在《自然法则》一书里，艾略特就指出市场中有8年为转折点的时间周期，如美国道·琼斯指数1921—1929年、1929—1937年两次均是如此。

在2006年之中，最先触发市场出现剧烈动荡的时间之窗将可能是1月。在较成熟的金融市场，尤其是外汇市场及美国的股票、期货市场，1月经常引发市场发生趋势逆转。江恩通过研究几十年的金融市场曾指出，每年的年初是最重要的日子，所出现的趋势逆转可延至多周，甚至多月。而我们指出2006年1月的重要性还远不止这么简单。从长期循环周期来讲，1996年1月，中国股市掀起一轮长期的大牛市，10年之后的2006年，市场又会如何呢？江恩就指出由10年前的市场底部时间计起，可以计算10年后的底部时间。除此之外，以1996年1月计起，40个月后的1999年5月一轮井喷式的凌厉升势呼啸而出，80个月后的2002年9月也将会对市场起不可低估的作用，而第120个月就是2006年的1月，如果市场按照40个月为一个时间循环单位几转重来的话，就应该引起重视了。此外，1月份，是影响资金流向的关键月份，股市中能否吸纳到当年的游资，就看投资者对当年股市的预期收益好坏，在作出投资决策时，1月份就应见分晓。而1月份的股市行情，最短会影响上半年的走势。对于下半年，同年9月是关键，按现行的年报及中报披露制度，8月底所有上市公司的中期财务报告均按规定披露完毕，在全面了解到上半年的经营状况后，接下来就是对下半年作出投资决策，因此9月的市场走势往往也会有一个本质上的变化。我们认为2006年9月就应留意。以长期循环周期来分析，自1999年5月起计算，第89个月即2006年9月。由于1999年5月，是一个有转势性的年月份，尤其是市场条件有一个突如其来的变化，行情在上涨相当一段后，政府仍积极鼓励投资者入市，所以以1999年5月为起点去寻找未来的波动足迹，我们认为很有考察的意义。而第89个月又是一个费氏时间周期。

无独有偶，在30年大循环的圆形循环周期之中，又一个极为重要的时间角度线不偏不倚地落在2007年1月，这个角度是225°。按照江恩的思想，圆形循环周期按8等份均分，依次为45°、90°、135°、180°、225°、270°、315°、360°，这8个角度，均有可能引发市场趋势的逆转，而在长达30年的循环周期之中，其重要性更加重要。把握了大循环，就基本掌握了股市的命脉。如果能用长期的眼光看清楚市场，对于短线的波动即使错也容易依时修正，更何况短期趋势逃不过长期趋势的作用，犹如涨潮时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每次小的回撤又被大浪推进五步，推波助澜，就是长期运动趋势的巨大动力。反过来说，能够把握长期的运动趋势，就能对股市推波助澜，彼此是不矛盾的，具有内在客观统一性。

我们认为，2007 年 1 月前后又是 2005—2010 年这阶段承前启后的关键转折点，也可能是中国股市突飞猛进的又一转折点，届时的市场机制和一些意想不到的事情均有可能出现。

在我们的研究中发现 2007 年，有重复 2006 年走势的迹象，因为 2007 年 1 月是一个关键性的敏感时间之窗，同年 9 月也是处于一个费氏时间周期的月份。有关费氏时间周期，在此稍加解释，根据艾略特在《自然法则》一书中的研究发现，首先选择一个重要的时间循环周期的起点，然后可以按年、月、日为时间单位，按照费波纳茨列数的序列，如 1，1，2，3，5，8，13…这些数字可以认为是年、月、日，即“8”可看作是 8 年、8 个月及 8 日，把这样的方式加上时间周期的起始年月份，得到的年月份就是费氏时间之窗，也是费氏时间周期，根据我们研究股市的规律发现，费氏数字越大，得到的费氏时间周期越神奇，2007 年 9 月，就是从 1988 年 4 月起计算的第 233 个月的费氏时间之窗位置，故我们判断界定将要引发市场出现动荡。

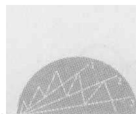
当然，我们也不敢断定 2007 年就是重复 2006 年的波动形态或轨迹，也有可能是完全相反的走势，如 2006 年 1 月见一个高点，而 2007 年 1 月却见一个低点，9 月的走势又颠倒过来，但只要走完了 2006 年的走势，就基本可以判定 2007 年的走势了。总之，这两年在冥冥之中有分不开的相关性。

进入 2008 年，市场情形可能稍稍有所变化，到时候的经济、社会、人情世故、股市投资及投机理念、投资品种，可能都有不同程度的变化，而这些变化，就是市场条件的变化，因此，在对这一年的走势预测上，我们就有所谨慎。思前顾后，最终认为 2008 年的 4 月是这一年中的“真命天子”。原因何在，回归到 30 年大循环的始点 1988 年 4 月，这是深圳股市有首张股票交易的时间，从此也宣布深圳股市的诞生。站在这样的起点位置，整整 20 年后，市场规模却有了一个翻天覆地的变化，这样的出人意料，让人不可理解。

20 年按照两个 10 年循环去划分，第一个 10 年的 1998 年虽然中国股市没有多大的起色，但 1998 诸多出人意料的事件确实使人们措手不及，长江流域百年难遇的水灾，嫩江流域也相继告急，国际金融形势的动荡，俄罗斯卢布一夜之间贬值近 50% 等均是历史上鲜为少见的大事。第二个 10 年的 2008 年境况如何，现在谁也不敢断言，只是投资股市的人们就要密切留意 2008 年的一切变化了。

20 年细分有 240 个月，从 1988 年 4 月起计算，240 个月就是圆形循环周的 240°位置，把圆形按 6 等份均分，得到的 60°、120°、180°、240°、300°、360°，360°即成为市场见顶或底的时间之窗。2008 年 4 月恰好处于 240°的位置，市场应该会有一个较明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



显的变化，虽然难说是否牛转熊，还是熊转牛，但关注这个月份是不会有错的。

一个市场就如一个人一样，存在一个固定难改的性格。性格开朗幽默一辈子也是谈笑风生，除非出现重大的意外，性格内向的人呢？说话做事始终谨慎，一辈子也可能一个样。股市与人性相同，虽然股票市场是集中了众多人的投资智慧，但时不时地会表露出独特固有的性格，即存在一定的规律性，如深综指有 7 周、13 周、17 个月、34 个月、10 年等周期规律一样，在这些规律性的循环周期之中，稍长一点的运行周期 17 个月最为重要。虽然不是每次都按 17 个月去量度市场的走势，但在不经意的时候，17 个月的作用及威力却显现出来。

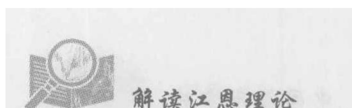
由 2008 年 4 月起往后推 17 个月，是 2009 年的 9 月，2009 年 9 月，市场又将面临一个较重要选择。有时候，我们想一想候鸟的南迁北徙，与股市上涨一段要回吐，调整一段又要上涨的规律一样。

2005—2010 年，又是中国股市面临一个质的飞跃时期，试想，现在我们面临的是国企改革的困境，10 年之后，国企该改造的都已改造了，剩余下来的国有企业均是国家安全控制的基础性产业，也不会或不可能进行股份制改造的。10 年之后，中国的股民有多少？机构投资者有多少？其实力有多大？就拿现在的证券投资基金来讲，有了 10 年的运作，摸索，相信都有一套行之有效的投资策略了。证券市场买方的成熟是市场条件成熟的关键之关键，如果 10 年之后，投资者还是那样的盲从和冲动，中国股市就危险了，建议千万不要介入股市。但正因为自上而下，都把搞活股市看作是搞活国民经济的主要命脉。因此在未来的 10 年，必然会投入更大的人力、物力、财力去完善该改善的地方，股市的美好憧憬日趋完好，逐步成熟的股市更大程度会遵循技术走势去运行，如果条件允许的话，到时我们将更精细地完善股市的预测。我们也相信，再过几年，我们的预测水平也会更完善！

第五节　2008—2010 年大预测

沪深股市从 2005 年 6 月出现牛熊大转折，两年多的时间从 998 点（上证指数）和 2590 点（深圳成分指数）分别上涨至 2007 年 10 月的 6124 点和 19600 点，涨幅达 513.62% 和 656.75%。然后从 2007 年 10 月的 6124 点和 19600 点，恰好半年的时间，到 2008 年 4 月，两个市场又被打回 2990 点和 10586 点，上证指数跌幅为 51.17%，深圳成分指数跌幅为 45.99%，大起而大落。从技术上判断，沪深两市均已转入了阶段性熊市，这轮熊市可能持续到 2009 年的 9 月前后。下面，我们从多个层面来预测未来可能的走势和投资方向：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、宏观经济面分析

（一）A股上涨背后的全球经济金融环境

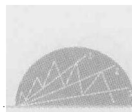
新兴市场股市与国际经济周期息息相关。在低利率和低通胀之下全球经济的扩张推升新兴市场股市，而扩张期结束时通胀压力加剧和利率水平上升则使股市受大幅冲击。通常在全球经济处于上升期时，世界主要经济体通胀温和，利率水平较低。发达国家的经济增长带动新兴市场，同时低利率状况增加国际流动性。实体经济增长和流动性都对新兴市场股市有利。而在国际经济扩张后期通胀压力加剧的现象经常出现，各国央行以加息应对。低通胀和低利率局面消失，全球经济放缓，新兴市场股市则不可避免地遭受冲击。全球经济从复苏到强劲，低利率和低通胀是2002年后新兴市场股市开始了新一轮的上涨的主要原因。中国A股大幅上升只是近年来新兴市场股市表现中的一个亮点。从印度到越南，2003年以后新兴市场经济与美国等发达国家经济一起强劲复苏。在此之前，为了摆脱经济萧条，美联储大幅减息。同时，全球通胀在2002年降至1980年以后的低点。

近期美国经济在房价下跌和次级按揭债危机的影响下放缓，减轻了今后面临的通胀压力，但美国对全球经济的影响今非昔比，新兴市场成为推动全球增长的更重要力量，因此美国经济的困境在一定程度上降低了世界经济硬着陆的倾向，使这一轮全球经济扩张的可持续性增加。早在2006年初，能源和大宗商品价格飞涨，各国对通胀的担忧增加，欧洲和许多发展中国家也开始加息。国际投资者担心全球经济将硬着陆，20世纪80年代末期的通胀—加息—萧条的组合再次发生，新兴市场的股市也因此大幅波动。但由于美国增速放缓，IMF预测全球通胀2008年有所下降，从2007年的3.9%降至2008年的3.6%。世界主要经济体通胀压力都得到不同程度减轻。在此同时，美联储减息以避免美国经济进入萧条，美元贬值。国际经济高增长、温和通胀和低利率局面将延续，继续支持包括中国在内的新兴市场股市。

在国际流动性方面，世界经济在2008年将再次遇到类似2001年的情况。美国经济放缓之下，美联储以减息来稳定经济。与上次不同的是，市场预期美国经济这一次很可能避免萧条的命运，但受房地产萧条的影响，经济复苏也将更为缓慢。由于新兴市场目前在全球经济增长中的作用比以前高得多，增长的反差将使包括中国、印度和其他亚洲新兴市场对国际投资者的吸引力大大增加。一旦美国经济站稳（市场估计在2008年年底），投资者惧怕风险的态度就会显著改变。尽管国际资金流入中国股市仍受到政府的限制，但如果周边新兴市场表现良好，A股投资者的信心将受到鼓舞。这些因素可能导致中国股市在3000点一带是一个比较牢固的底部区域。

我们强调的国际经济周期对新兴市场股市的重要性在20世纪80年代日本和我国台湾股市经历中表现明显。近来不少投资者对日本和我国台湾的当时经历表现出越来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



越多的兴趣，主要是因为中国目前的经济状况和股市表现与它们当时的情况有许多类似的地方。然而，大多数现有的分析集中在讨论日本和我国台湾的经济及货币条件。我们认为，80 年代日本和我国台湾的经历有很强的国际背景。它们的股市兴衰很大程度上是当时以美国为主导的国际经济周期下的一个缩影。其实，除了日本和我国台湾，还有许多别的国家（包括德国、韩国等）在同一时期也经历了股市大幅上涨和下跌。内外部宏观和金融条件对股市的推动及投资者信心的影响在 80 年代日本和我国台湾股市泡沫的生成和破灭的经历中反映明显。因此，分析当时的国际背景和判断目前的国际国内经济周期对中国今后股市的走向有重要的启示。

日本和我国台湾股市泡沫形成时的国际环境：全球稳健增长，通胀回落，美元贬值和低利率。在日本和我国台湾股市泡沫的产生和扩张阶段（1985—1988 年），全球经济和金融条件可以概括为稳健增长、通胀回落和低利率。这种组合对投资者的信心提供了良好的支持。美国刚刚摆脱了经济萧条和 1980—1981 年期间两位数通胀的阴影，GDP 增长稳定在 3.5% 左右。美联储在应用紧缩的货币政策征服通胀之后，货币条件逐渐放松。联邦基金利率从 1981 年中的近 20% 水平不断下调，在 1986 年中期已低于 7% 的水平，并一直维持到 1988 年上半年。在美国经济向好的推动下，全球经济也保持着高增长势头。

在汇率方面，美元在 20 世纪 80 年代前 5 年大幅升值。美元名义有效汇率在 1980—1985 年期间上升了近 50%。在美元强劲的同时，受助于扩张的财政政策，美国的贸易逆差快速扩大。经常账户由 1980 年的小幅顺差（0.1% 的 GDP）转向逆差，并不断上升至占 GDP 的比重的 3.3%。担忧外部失衡的不可持续性，在美国的带动下，世界主要发达国家在 1985 年的广场协议中声言干预，美元走势迅速发生逆转，在 1985—1988 年期间完成贬值近 30%，美元名义有效汇率跌回 80 年初的水平。日本和我国台湾股市的泡沫就是在全球经济扩张、利率水平下降和美元贬值之下的生成并扩张的。日本和我国台湾股市泡沫形成的内部环境：经济增长复苏，顺差扩大，本币升值。台湾 GDP 增长在 1985 年底后大幅提升，并在 1986—1987 年期间持续保持在 10% 以上的增速。日本经济在日圆对美元加速升值之后，却在此期间陷入成长萧条，经济增速一度跌至 3%。为抵消升值的负面影响，日本央行采取扩张的货币政策，大幅减息，意在刺激内需。在扩张的货币政策之下，经济增长在 1987 年初开始加速。宽松的货币政策在一定程度上助长了资产泡沫的扩大。尽管本币升值，但受外部经济增长表现良好的推动，日本和我国台湾的贸易顺差在 GDP 的占比持续扩大。外贸顺差和国际压力使得市场对日圆升值的预期在 1986—1988 年中不断增加。

泡沫破灭之前国际和国内经济环境明显逆转：国际上全球性通胀再成威胁，美国央行收紧货币条件，全球经济放缓。在全球经济高增长和美元大幅贬值持续一段时间之后，大宗商品价格上涨。美国经济从 1988 年之后经济放缓，GDP 增速从 1987 年 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



季度的4.5%下降到1989年的2.7%，核心通胀快速抬头。接任美联储主席职务不久的格林斯潘决定加息，联邦基金利率由1988年初的6.5%提至1989年下半年的9%。美元1988年下半年后止跌站稳。美国经常账户逆差在美元不断贬值之下逐渐改善。

通胀的压力波及日本和我国台湾。核心通胀1988年后明显抬头，导致央行大幅加息。日本的贷款利率（prime lending rate）由3.375%提高到8.25%，而台湾的再贴现率也从4.5%提高到7.75%。由于过于依赖美国市场，日本经济与美国经济几乎同步放缓。贸易顺差占GDP比重逐渐缩小。美元站稳，日圆的升值压力迅速减小。日本经济的放缓十分明显，GDP增长从1988年2季度的6.8%下跌至1989年4季度的3.8%。日本企业的盈利增长显著下滑。

中国处在经济周期的哪一点上？2008年全球经济将小幅放缓，但在通胀压力有所缓解之下，新兴市场将继续推动全球增长，并在世界经济增长中起到越来越大的作用。中国GDP增速在人民币升值和内需的驱动下预计将达到11%。与20世纪80年代末日本和我国台湾股市泡沫破灭时对比鲜明的是，不论是从国际或国内的经济周期来看，目前的经济扩张期都尚未结束。但值得注意的是，2008年年初南方五省的大雪灾，2008年5月12日四川汶川8级大地震，这些自然灾害不可否认会对我国的经济产生一定层面的影响。因此，2008年年初预计的11%的GDP增长可能要有所折扣，而CPI可能也难以控制在政府要求的4.8%水平之下。所以在央行要求全力控制CPI过快增长的背景下，股市的牛市情节会逐步淡化，阶段性熊市是不可避免的到来。

（二）A股市场基本面展望

2008年中国的宏观和金融条件的变化以及上市公司业绩增长预期对股市有较强支撑。三个基本面趋势不变。首先，经济增速维持在高位，我们预测2008年GDP增速为10%，只比2007年的11.4%（预测）略低。其次，在2007年5次加息之后，通胀见顶回落，并使继续加息的空间有限。美国减息也降低了中国加息的可能性。预计2008年下半年央行可能还会有1～2次加息，但通胀在2008上半年仍然保持高位，负利率将持续一段时间，低实际存款利率的状况不会显著改变。再次，人民币升值压力加剧，流动性过剩局面持续。低基数效应丧失后盈利增速在2007年见顶，2008—2009年的盈利增速趋缓，逐渐回归长期的趋势增长但依旧保持在高位上（2008年32%，2009年18%）。在人民币缓慢升值的过程中，持续扩大的顺差规模和人民币升值预期使得中国的流动性继续充裕，货币和信贷增速将难以得到有效控制。尽管政府目前在宏观调控上措词严厉，但过去的经验表明，在设定调控目标时，政府部门通常为预期的实施情况留有空间。中金宏观组预测全社会固定资产投资增速只从2007年的26.3%小幅下降到24.5%。历次政府换届年也伴随着高投资增长。信贷增速严控很难在这样的高增速下得以有效实施。2008年中国经济高增长来自于投资和消费的驱动。消费和投资将在2008年的经济增长中起到更重要的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2008 年中国经济可能出现前弱后强的局面。美国经济目前正在放缓之中，市场预计 2008 年的前两个季度将是一个低点。因此外需放缓对中国的负面影响或将很快显现。而在国内，政府部门为了改变过去宏观调控越调经济越热的局面，可能在一开始严格实施调控政策。上半年有可能出现外需减弱，宏观调控过度的局面，使得经济下滑比政府预期的更大。如果这个局面出现，随后的宏观调控力度就会减小。一旦经济放缓严重，政府可能使用扩张的财政政策以保持经济平稳增长。

国际经济环境：全球经济小幅放缓，通胀压力缓解，美元贬值，美国央行减息。新兴市场股市在 2008 年很有可能成为下一轮的国际资金流向的主要去处，中国经济作为对冲国际经济放缓的主要力量，其股市将直接或间接地受益。

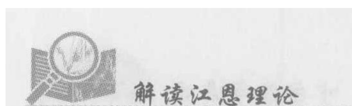
即使在近期的调整之后，中金研究覆盖的以大盘蓝筹为主的股票池 2007 年和 2008 年的市盈率达到 37 和 28。我们在过去报告中多次指出，单从上市公司未来盈利增长来看，现在的股价水平缺乏支持。年初以来股价涨幅远远超过上市公司盈利的增长幅度，股市总体估值过高，泡沫特征明显。A 股市场从 2005 年中的低点回升以来，市盈率不断提升，现在远高于其他新兴市场。

解释 A 股市场 2005 年以来强劲牛市的生成并不需要复杂的科学理论。股改之后投资者对股市恢复了信心。经济高增长和上市公司业绩表现良好带动了股市上涨。在此之下，资本市场的不完善在不同层次上助长了股价的大幅上扬。首先，低利率水平增加了股市投资的吸引力。其次，较封闭的资本市场条件下，有限的投资渠道和股市赚钱效应不断吸引居民储蓄。再有，股票市场规模太小，供需条件快速推高估值水平。这里反映的是中国资本市场在利率市场化、结构多元化、规模和开放程度等多方面存在缺陷。

很明显，有两个重要的因素在支撑股市：宏观经济/业绩的基本面和中国资本市场的封闭性。目前的估值状态是否能够持续很大程度上取决于：宏观和金融基本面是否发生显著逆转，资本市场的结构性缺陷是否能得以显著改观。宏观和金融条件是支持市场情绪的根本因素，而资本市场的结构性缺陷则导致目前的股市供求现状和高估值水平。

估值上升将遭遇更多阻力，资本市场逐渐完善和宏观政策抑制。中国资本市场发展和完善（包括利率市场化、资本账户的开放、市场多元化和规模的扩大等）步调缓慢。这是我们认为 A 股高估值情况难改的另一个重要原因。但政府对资产价格的态度，股市规模的扩大和逐渐加大的资本账户的开放将在一定程度上抑制股市估值的继续扩张。政府已经意识到资本市场上不同层次的结构性缺陷是造成股市泡沫迅速扩张的重要原因，并积极努力做大股票市场和增加资本市场的开放程度。至 2006 年以来 IPO 的规模不断扩大。同时，QDII 的实施，可能推出的港股直通车和将要推出的股指期货等都将在资金层面上缓解股市泡沫扩张的压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2009 年实际的宏观和货币环境可能比当前的市场预期要乐观，A 股估值水平仍有进一步扩张的可能性。但是，估值的过快增长容易引发政府的干预，加上外部不确定风险短期内并未完全消除，估值大幅扩张的可能性也比较有限。总体而言，A 股市场估值水平可能会围绕当前 2008 年 30 倍市盈率水平波动。我们预计 2009 年盈利仍有近 20% 的增长，因此，业绩的稳定增长仍将推动明年股价上涨。2008 年 A 股面临的两个主要风险是：一是美国经济大幅放缓甚至进入萧条，对中国经济产生严重的负面影响；二是国内宏观调控过度。

A 股处于相对封闭的市场，国内流动性过剩而投资渠道有限，导致资金成本偏低等特征，使得 A 股市场估值水平有可能长期脱离周边市场的制约。目前 A 股大盘蓝筹股的 2008 年市盈率为 28 倍，而香港市场中资股的 2008 年市盈率为 18 倍，两者的比值约为 1.5 倍。从历史上来看，A－H市盈率比率的平均水平为 1.7 倍，A 股估值水平存在长期持续的系统性偏高。在国内流动性持续充裕的情况下，A 股估值水平仍有进一步扩张的可能性。对美国经济增长放缓的担忧引发美联储货币政策放松，导致更为宽松的国际金融环境，而 2009 年中国宏观环境仍然可能会好于市场的预期，将会继续增加中国经济对海外资金的吸引力，加上人民币升值加快预期，将引发更大规模的资金流入（包括国际热钱在内），近期国际收支错误遗漏项偏高显示热钱持续流入明显。因此，在外汇居高不下的情况下，政府要把 2009 年的国内货币环境比 2008 年控制的更紧难度很大。

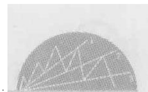
从业绩趋势上来看，尽管未来盈利增速将趋于回落，但是事实上市场从 2008 年中期开始对盈利回落的趋势已有明显的预期，近期只是进一步加强。但是 2009 年实际宏观环境可能比市场预期要乐观，在宽松的货币条件下很难真正有效的抑制信贷与投资增速，而当前的盈利预测基本上都是基于宏观调控下较为保守的宏观环境所做，2009 年的实际业绩增长可能会超过当前市场的预期。另外，投资收益因素、注资重组和管理层激励机制的推进下的业绩释放等外生因素都有可能使得业绩超预期增长。这也是尽管增速回落，但 A 股市场依然维持高估值的原因之一。

从前面讨论的中国面临的国内外经济和金融条件看，推动 A 股估值继续上升的许多因素依然存在。从日本和我国台湾的股市在泡沫中演化的过程来看，日本股市在估值达到一定程度时（在 60 ～ 70 倍市盈率时）不再扩张，却保持了较长时间。股市在此期间由盈利增长推动而上升。而台湾的情况非常不同，市盈率不断上升直至股市泡沫破灭。

虽然 A 股市场表现的特征更类似台湾当时的情况（散户的参与程度，对国际资金流动的限制等），但 2007 年 4 季度的政策和股市表现使我们对市盈率进一步的大幅提升持有保留态度。

首先，估值上升过快可能会引发政府的干预。在 A 股这一轮调整前，2008 年静态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市盈率曾达到32倍，政府对包括股市在内的资产价格关注程度立刻增加，并引发各种调控措施。其次，内部因素可能会干扰投资者情绪。影响A股的内部因素中包括各种调控政策、股指期货、QDII和个人投资海外的资金分流。2008年奥运会结束后对投资者心理的影响也不可忽视。最后，外部风险仍然存在。尽管我们预期比较乐观，但是外部环境恶化的风险还是存在，国外金融市场将继续不断受次级债和信用条件变化的影响，在一定程度上波及A股。同时国际经济增长形势不明朗和外需风险也会直接影响到部分A股上市公司。从过去的经验看，即使在台湾20世纪80年代封闭的市场条件之下，美国1987年10月的股市下跌也导致了我国台湾股市近50%的大幅调整。尽管中国股市在资金层面上较为独立，但难以避免受海外市场波动的影响。与前三年相比，2008年企业所处的盈利环境呈以下变化趋势：政府宏观调控以防止经济过热，控制信贷规模，抑制资产价格膨胀；外部需求放缓；人民币汇率加速升值；资源税、生产要素定价制度改革、节能减排措施等推高国内成本。这些趋势使得国内经济实现软着陆的确定性增强。

其一，政府宏观调控意向：防止经济过热和明显的通货膨胀，控制信贷规模，抑制资产价格膨胀。政府已经多次传达了要求控制银行贷款增速的政策意图。中国人民银行和监管部门将综合使用货币政策工具、窗口指导，以及抑制固定资产投资的指令性措施来控制信贷规模。根据目前市场的预测，2008年央行信贷规模指引是以2007年新增贷款规模为基础，即如果2008年新增贷款仍然为3.5万亿元，2008年人民币贷款增速回落到13.4%，相比2007年15.5%的调控目标回落2个百分点。从增速来看，有所放缓，但还不能说是全面的信贷紧缩。政府对资产价格膨胀的抑制态度主要体现在对股市和房地产市场的调控上。针对股市泡沫的防范上，主要采取行政指导为主的方式。而针对房地产市场的调控，主要是运用对信贷紧缩、廉租房和经济适用房政策、打击开发商囤地行为等多项手段的综合运用，甚至不排除今后更为严厉的税收政策以抑制高端及投资需求。政府出口政策的调整：包括出口退税和关税调整、配额等政策，力度将主要取决于出口增速的走势，考虑到外部需求放缓以及人民币升值幅度的加快，未来两年调整力度可能会低于2007年。

其二，美国经济和外部需求放缓：预计美国经济2008年4季度及2009年1季度将会出现放缓，将会对中国出口企业的盈利产生影响。

其三，国内成本上升资源和上游生产资料成本上升：a. 资源税改革：资源税将由现在的从量计征提高到从价征收，占资源类企业销售额的比例将由1%提高到3%～4%。影响的上游行业将会涉及：原油、天然气、煤炭、有色金属原矿和黑色金属原矿开采等。资源税改革将提高资源产品价格，从而造成上游生产资料产品价格的上涨。资源税改革意在保持中国经济可持续的发展模式，加大节能减排的力度。b. 政府对生产要素定价制度改革的推进：将会涉及成品油、天然气、水、电等多种生产要素价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的上调。c. 政府推行节能减排政策：将会加大企业在节能环保上的成本投入。d. 国内需求推动下的原材料涨价，例如铁矿石和钢铁、煤炭价格上升的压力也较大。e. 供给刚性导致的原材料涨价，例如，国际原油、粮食价格。

资金成本上升：连续加息将加大企业的财务负担，资金成本的上升有助于抑制企业的投资冲动。2007 年以来 5 次加息，已经使得贷款基准利率上升了 117bps。尽管新增贷款利率已有明显上升，但 2007 年 1 ～9 月城镇人均可支配收入同比增长是考虑到原有银行贷款利率按年调整的做法，多数企业要到 2009 年将会直接感受到财务成本上升的压力。

劳动力成本上升：政府政策鼓励提高中低阶层的收入水平，而高素质劳动力的短缺也加剧了人员工资上涨的压力。2007 年 1 ～9 月累计居民人均可支配收入达到 10346 元，同比提高 17.6%，远远超过前 5 年（2001—2006 年）11.5% 的平均增速，创近年来新高。

其四，人民币升值加快根据宏观组预测，2008—2009 年人民币升值幅度将分别达到 10% 和 7%。人民币升值加快，一方面挤压了提价和转嫁能力偏弱的以出口为主的企业的毛利率水平；另一方面，抵消了以国际定价为主导的资源和原材料（例如原油、铁矿石、有色金属等）价格上涨的压力，缓解了部分国内进口企业的成本压力。

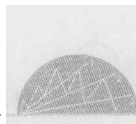
2008—2009 年盈利增速有所放缓，但是仍有超预期的可能性；在政府宏观调控、外需放缓、人民币汇率升值和国内成本上升的大环境下，企业盈利增速将有所放缓。根据我们对 250 多家 A 股上市公司（总市值覆盖率超过 80%）盈利预测的统计，预计 2008—2009 年净利润增长分别为 32% 和 18% 左右，较 2007 年 42% 的增速有所回落。事实上市场从 2007 年中期开始对盈利回落的趋势已有明显的预期，我们认为 2008 年上半年的股价调整一定程度上已经反映了这种预期。

1. 企业盈利增长的主要贡献还是来自于主营业务，内生增长的可持续高。与 2007 年 24% 的增速相比，2008 年非金融企业预计盈利增长 23.3%，并没有明显放缓。2009 年也基本保持在 20% 左右的增长水平。其中，企业主营业务收入增长贡献利润增长 13.5%，毛利率提升和费用节省贡献利润增长 4.2%，两者合计接近 18%。企业主营业务的增长动力主要来自于经济增长，因此，只要经济增速不出现大幅回落，盈利高增长仍可维持。我们预计 2008—2009 年中国 GDP 将保持在 10% ～ 11% 的较高增长，企业内生的盈利将维持在 15%（相当于 1.5 倍 GDP 增速）以上的增速。

2. 2008 年企业所得税改革带来的盈利增长一次性效应明显。对非金融企业合计贡献了约 6% 的盈利增长，如果剔除税改因素，非金融企业 2008 年盈利增长 17%；而银行由于目前所得税率高，税率下调（有效税率下降约 9 个百分点）贡献的盈利增长高达 17%，如果剔除税改因素，银行 2008 年盈利增长 28%。

3. 投资收益主要来自长期股权投资收益，受市场股价波动影响很小，而我们的研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



究员所做的盈利预测中几乎未考虑投资收益的增长，存在低估实际盈利增速的可能性。非金融类上市公司的投资收益主要来自于长期股权投资收益，而公允价值变动带来的投资收益比例较小。从绝对数上来看，2007 年和 2008 年投资收益占总体利润的比例仅为 5.2% 和 4% ，本来就低于市场平均水平；另外，我们这里预测 2008 年非金融企业 23% 的盈利增长主要贡献来自于主营业务，并没有考虑投资收益的增长，因此实际盈利增速可以会超过我们的预期。需要提醒投资者注意的是，金融企业投资收益计量有所不同，金融类公司投资收益主要来自于出售持有流通股权带来的增值收益，占到总利润的 23.4% ；而公允价值变动带来的投资收益占比也较高为 4.5% 。因此，金融类上市公司的投资收益还是会受市场股价波动的影响。

4. 部分企业未来资产注入和实施管理层激励存在业绩超预期释放的可能。进一步考虑到未来资产重组和注入的机会以及实施管理层激励后当前隐藏业绩逐步释放出来，我们觉得当前盈利预测出现超预期的可能性还是较大。

二、技术面分析

沪深股市持续两年多的牛市，使股指上升到了一个新的历史高度，然而从 2007 年 10 月 16 日形成的转折点，宣告了这轮牛市已经终结，后市何去何从，在此，作者尝试从三个方面做出预测：

1. 波浪理论方面：在运用波浪理论预测沪深股指之前，作者再次强调，由于上证指数在 1993 年 2 月之前的不成熟市场背景下，指数出现过失真，所以难以用波浪理论对沪市的全景走势作出理想的描述。深综指不然，这个指数的市场特征比较明显，浪形结构清晰，所以在此，作者选择深综指为研究对象，来勾勒市场未来的浪形结构。

如图 6 - 8 所示，深综指的月线图上，追溯到 1988 年 4 月深发展首张股票发行时，倾向于零点时候的起点，到 1990 年时候的 130 点，为第 1 基本波；1990 年时候的 130 点，到 1991 年 9 月的 45.65 点为第 2 基本波；1991 年 9 月的 45.65 点，到 1997 年 5 月的 520 点为第 3 基本波；1997 年 5 月的 520 点，到 1999 年 5 月的 308 点为第 4 基本波；1999 年 5 月的 308 点，到 2001 年 6 月 655 点为第 5 基本波；到此，中国股市的第一大循环浪就走完了，第一大循环浪，按深综指来看，历时 13 年之久。

从 2001 年 6 月开始，市场开始走第二大循环浪的调整，深综指从 665 点调整到了 2005 年的 235 点，跌幅为 64.66% ，历时 4 年整。

对应于上证指数而言，循环浪的浪形如图 6 - 9 所示：

由于大家现在习惯于以上证指数为市场的参照，所以在接下来的预测部分，我们换为上证指数。根据作者对沪深股市的长期跟踪分析，认为从 2005 年 6 月开始，是中国股市的第三大循环浪，基本面支持股市走第三大循环浪了，第三大循环浪至少持续 10 ～ 15 年的时间，沪深指数都将在第三大循环浪之中达到一个很高的高度。2007 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

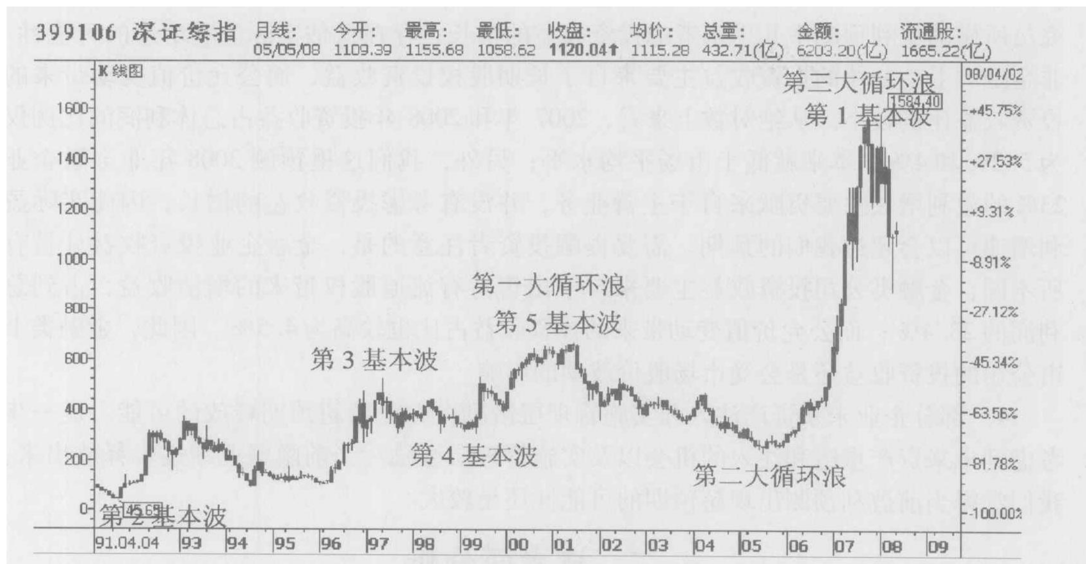


图 6 −8



图 6 −9

10 月的 6124 点还只是高峰当中的小山顶而已。从浪形上来讲，2005 年 6 月的 998 点至 2007 年 2 月的 6124 点，为第三大循环浪的第 1 基本波。从 2007 年 10 月开始的调整是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三大循环浪的第 2 基本波，这第 2 基本波的低点水平会在 2300 ～ 2500 点的水平位置，第 2 基本波的低点不会与 2001 年 6 月份的高点 2245 点重叠，未来跌破 2990 点的时候，估计就是第 2 基本波的结束之时。也是第三大循环浪的第 3 基本波来临之际。这个时间点预计在 2009 年 9 月前后，也就是说，第 2 基本波调整的时间大致为 2 年 24 个月。第 2 基本波的高度预计在 4200 ～ 4500 点之间。上证指数的预测走势图如图 6 - 10 所示。

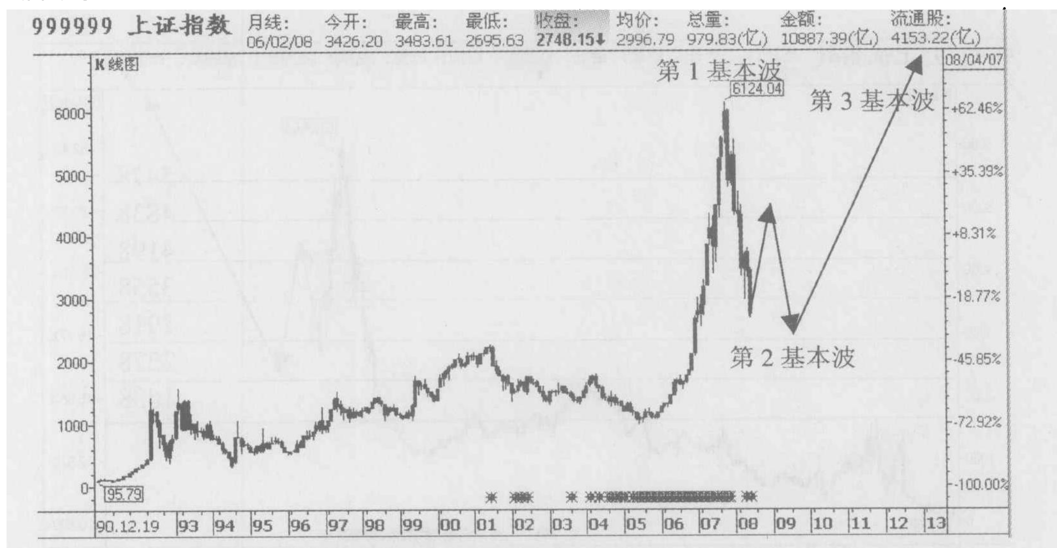


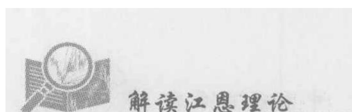
图 6 - 10

2. 江恩理论分析：在江恩理论方面，我们又将分为江恩波动法则分析和江恩时间循环周期分析；波动法则分析还将分两方面对市场做出预测，第一是第 2 基本波的波动幅度，第二是第 3 基本波的可能上升的高度。下面先来看波动法则对第 2 基本波的分析：

首先，把上证指数从 998 点到 6124 点之间分为 8 等份，即（6124 - 998）÷ 8 = 640，计算出每等份为 640 个点。然后从上至下或者从下至上依次减去 640 点或加 640 点，得出每个价格水平，这些价格水平就是市场未来的支持或阻力位。如图 6 - 11 所示。在此，作者选择的是从下至上累加而得出的每个价格水平。根据江恩波动法则可以预测，未来上证指数反弹的高度可能受制于 5478 点的价格水平。而低点—也就是下一轮牛熊转折点，可能在 2278 点水平出现。2278 ～ 5478 点之间的 2918 点、3558 点、4198 点、4838 点可能未来市场的主要支持或阻力位，市场到了这些价格水平，可能出现短期或者中短期的高点或低点。

其次，未来牛市的上涨幅度，与 2005 年 6 月至 2007 年 10 月这一波的上涨幅度会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有数学上的关系，也就是说，未来牛市的上涨高度，以及上涨过程中的某些重要阻力位或支持位，将会是这个幅度（6124－998＝5126）的倍数，这个倍数按照江恩波动法则计算的话，就是1.125、1.25、1.375、1.5、1.625、1.75、1.875、2、2.125、2.25、2.375、2.5、2.625、2.75、2.875、3…

江恩时间循环周期方面，未来这些时间值得我们留意：2008年7月、2008年11月，2009年2～3月、2009年9月、2009年12月、2010年5～6月、2010年10月。



图6－11

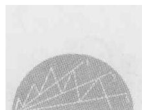
三、行业盈利趋势分析

资源材料板块中钢铁、建材、电力等行业，将受益于国内经济的稳定增长，国内价格上涨足以消化成本上升的压力，同时这些行业估值水平经过2008年上半年的大幅调整之后又具有足够的安全边际。相反，价格主要由国际市场决定的原油、有色金属板块，一方面在美国经济增速趋缓的背景下供求关系面临较多的不确定性；另一方面人民币升值较快将部分抵消部分国际市场价格上涨带来的收益。2008年资源税可能的上调对原油、天然气、有色金属、煤炭等资源企业盈利有一定的负面影响。另外，石油天然气、有色金属、煤炭企业的盈利增长并不能长期支持当前的高估值水平。

（一）石油天然气

1. 高油价趋势有利上游，但严重挤压炼油毛利：石油行业研究员预测2008—2009年WTI平均油价将可能达到150美元/桶（取决于OPEC是否提高日产量限额），相对于2007年72美元的平均油价上涨一倍左右。从需求来看，尽管美国经济放缓可能带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



负面影响，但是主要的需求增量来自于中国（占全球新增需求的比重达到36%～37%）、印度等发展中国家。未来几年中国经济仍将保持10%的高速增长，预计原油需求仍然稳定增长8%；全球增速仍有2%。而OPEC对原油供应的控制力上升和弱势美元等因素将进一步刺激油价的上涨。由于国内短期内成品油定价机制市场化难以实现，油价上涨将进一步挤压下游炼油企业的毛利水平。根据我们敏感性分析，油价上涨对国内石油公司盈利的影响都偏负面，某大型石化公司由于原油进口和下游炼油业务比重更高，影响更为明显。

2. 人民币升值将抵消高油价的影响：预测2008—2009年之间人民币升值幅度将达到10%以上，这将很大程度上抵消一部分油价上涨的因素，有助于缓解高油价对炼油企业毛利率的挤压。

3. 资源税提高的负面影响：预计原油资源税将由现在的从量计征（14～30元/吨），提高到从价征收，税率预计为3%～4%。根据我们的敏感性分析，3%的从价征收资源税将使得中石油和中石化2008年盈利预计下降5%和4%。

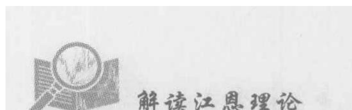
（二）有色金属

1. 有色金属价格中长期有支撑，但短期疲软：有色金属为全球定价，由于供给的相对刚性，使得价格主要直接取决于全球需求的变化。美国经济放缓将对需求产生较明显的负面影响。但是由于中国、印度等新兴市场需求保持强劲，其中，中国消费量占铜、铝、铅、锌的全球份额达到18%～28%；消费增量占全球的份额更是高达29%～68%，在2008年中国经济依然保持11%的情况下，需求增长依然较快。中国将在2008年底至2009年初从电解铝的净出口国转为净进口国，从中长期来看，这将对全球有色金属价格产生一定的支撑；但是从短期来看，美国经济趋缓因素将使得有色金属价格难有明显的上涨。

2. 人民币加速升值、生产成本的上升压力将部分挤压企业盈利：人民币升值步伐加快，2008—2009年10%的可能升值幅度，将对国内有色金属价格（人民币计价）产生一定的压力。另外，2008年政府从节能减排的角度考虑，将对矿产资源税、水电煤等生产资料价格上调……这些因素都会挤压以冶炼为主的企业毛利率水平。当然，一体化程度较高的上市公司受到的影响会较小。资产注入预期难以再现2007年的辉煌：有色金属是2007年A股市场股价表现最为抢眼的板块。但是股价上涨的主要动力来自于大量的资产注入预期，由于有色金属价格（除了黄金）并没有出现上涨，因此，行业盈利增速远远低于股价的上涨幅度。随着大多数公司完成资产注入，2008年资产注入预期难以再现2007年辉煌，因而对股价的刺激有限。

3. 估值水平偏高难以持续：目前A股有色金属企业2008年的平均市盈率约为32倍，甚至超过市场整体市盈率水平，并处于历史水平的高端，已经充分反映了行业和公司的有利因素，我们认为这么高估值难以持续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）钢铁

1．内需依然强劲，出口放缓不会改变国内供求略紧的情况：基于2008年国内FAI增长24%的假设，国内钢铁需求预计保持16%以上的增速，敏感性分析表明，FAI增速每放缓1%将导致需求增速下降0.5%。2008年国内钢材新增产量预计增长12%～13%，考虑到钢铁出口增长可能放缓，国内市场供求之间仍存在缺口，有望继续推动未来钢铁价格上涨。值得一提的是出口放缓主要的原因并不是国际市场需求的大幅减少，而是国内钢价上涨导致与国际市场价差的缩小，以及国内限制钢铁出口政策提高国内厂商的出口成本所致，实际供给增长将达到15%。即便国内FAI增速进一步放缓到20%，供求也能维持大体平衡，不会出现产能过剩的局面，钢价出现回落的可能性有限。

2．铁矿石涨价等成本上升压力对大钢厂不是问题：大钢厂通过每年一签的铁矿石订购合同以及长单锁定运费（占70%以上），相对于中小钢厂，成本优势明显。钢价的上涨足以消化成本上升的压力。即便在全行业面临成本压力的条件下，大钢厂仍能通过成本优势和高附加值产品的价格优势保持毛利率水平不受到挤压；而小钢厂和落后产能的淘汰，有助于行业整合的加速。

3．建议增持有原材料成本优势、产量增长较多的大钢厂：从成本角度看，武钢、宝钢、鞍钢等大钢厂的铁矿石成本相对于中小钢厂有明显的优势；从新增产能上来看，武钢2009年有多条生产线投装机容量同比增长50%，发电量同比增速30%计入生产，产量增长幅度超过21%。

（四）煤炭

1．煤价基本面有较强支撑：煤炭消费主要是以内需驱动为主，在未来几年国内经济增长较快的背景下，煤炭需求增长稳定，依然超过产量7%～8%的增速。我们预计2008年动力煤价格上涨10%，焦煤价格上涨15%。成本方面，我们也考虑了2008年从价征收3%的资源税，向山西省煤炭生产企业征收15元/吨左右的“矿山环境治理恢复保证金”以及“煤矿转产发展基金”对生产成本的影响。基于上述假设，预计煤炭公司3年内的复合盈利增长将保持在20%～30%。

2．估值水平偏高：目前A股煤炭企业的平均市盈率偏高，甚至超过市场整体市盈率水平，并处于历史的高端。行业资产注入和重组机会可能构成盈利超预期的因素，很多地方性煤炭公司2009年实现从母公司资产注入的预期较强，有望成为2009年盈利增长超预期的因素，成为短期股价上行的催化剂。

（五）电力

1．产能增长压力大幅放缓，利用率下降、压力缓解：2007年净增产能约为100GW，同比增长16.1%；而预计2008年装机增速将快速放缓至11.1%（净增产能为80GW），行业快速放缓的扩容步伐，更为长期机组利用率的改善产生积极推动作用，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用率下滑风险或将持续到2008年一季度左右。考虑到电力需求增长依然强劲，预计2008年增长13%以上，因此，2008—2009年机组利用小时下降的压力大为减轻。

2. 煤电联动等因素有助于改善电力企业的成本压力：电力需求增长将延续强劲态势；尽管短期内火电企业尚需面对燃料成本上升压力，但2008年或将实施的第三次煤电联动以及行业整合，都将使电力生产商的盈利增速超出我们的预期；敏感性分析显示，考虑半年1%的煤电联动因素，火电企业有2%～5%的业绩增长。另外，煤炭价格压力没有2008年大，有两方面原因：第一，铁路运能瓶颈出现改善，大秦铁路可能增运16.7%约5000万吨，华东地区煤炭压力减小；第二，今后的新增火电主要集中在坑口地区，结构性的煤炭供需紧张局势将有所缓解。我们认为行业龙头抵御运营压力的能力更强，业绩更为稳健，长江电力作为水电龙头更是无须担忧成本上升的压力。

3. 估值方面已充分反映行业不利因素：大部分研究机构重点覆盖电力上市公司的市盈率均值2008年为26倍，低于市场平均市盈率28倍的估值水平，并处于历史的低端水平。考虑到我们目前的盈利预测并没有包含潜在的煤电联动、业绩预测有望为真实水平的下限。如若实现收购整合，电力生产商的业绩将体现出跳跃式的增长，估值水平将进一步降低。因此，当前电力股偏低的价格为投资者提供的较大的安全边际。

（六）服务业板块

金融、房地产、航空、旅游休闲、商业零售、广告传媒等服务业板块正处于“量价齐升”的盈利持续增长的黄金周期。所谓“量”，从需求的驱动因素来看，目前中国服务业尚处于以满足国内需求为主导的现状下，受美国经济放缓和人民币升值的负面影响微乎其微。因此，在中国经济保持快速增长的情况下，服务业都将保持快速增长的势头，而且确定性高，不受政府信贷紧缩等宏观调控政策的干扰。所谓“价”，在国内成本（包括资源、原材料、劳动力成本等）显著上升的背景下，有垄断资源、品牌优势的服务企业有足够的提价能力；或者，有竞争力的服务企业可以通过效率的提高抵消成本上升的压力，企业的毛利率水平不会受到明显的挤压。另外，航空、旅游休闲、商业零售、广告传媒等板块除了来自经济增长的内生驱动因素之外，还将额外受益于“2008年奥运会”的景气周期。

1. 银行：贷款增速放缓对银行业盈利增长影响有限：2008年信贷增速得到控制是可能的，但与2004—2005年调控相比难度在增加，最终的贷款增速不会出现大幅放缓从而导致经济出现硬着陆。当前预计2008年银行盈利增速45.5%；其中大银行约为42%，中小银行约为61%。我们盈利预测中已经反映了贷款增速在2008年可能放缓，上市银行加总的贷款增速为13.9%，和信贷增长目标差别不大。以我们目前的盈利预测作为基准，我们做了进一步的敏感度分析，目的在于分析如果实际情况和我们的预测发生偏差，对银行的利润影响会有多大。在银行生息资产的配置中，贷款的替代产品主要是3年期左右的国债，现在收益率为4.11%。即使考虑到明年M2增速和贷款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



增速差距扩大带来债券收益率下降，生息资产配置的变化对盈利的影响并不大，也就是说贷款增速每下降1个百分点，对盈利的影响也就是在0.5～1个百分点。不过，严格的信贷控制使得继续上调2009年盈利预测的可能性下降。

净息差将进一步扩大，2007年5次加息，由于加息结构的不对称性，使得银行存贷款利率差扩大，1年期存贷款利率差上升了18bps。根据我们的敏感性分析，NIM每上升10bps，对2008年银行总体盈利的影响在5～6个百分点。

高拨备覆盖率给了银行调节利润的空间，由于信贷紧缩是有保有压的政策，信贷的突然收紧可能会使一些企业的现金流出现问题，给资产质量带来一定压力，如果坏账率（credit cost）上升10bps，带来银行拨备计提压力，对2008年盈利的负面影响仅为2%～6%。而目前A股上市银行平均的拨备覆盖率超过100%，拨备计提压力不大。

来自资本市场的手续费收入预期依然乐观，根据我们的敏感性分析，即便按零增长假设计算，对我们当前的2008年盈利预测的负面影响也比较有限。其中，大银行较大约为5%～7%；中小银行更低仅为1%～3%。

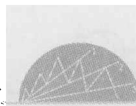
2. 航空：2008年奥运年之下，航空业经营环境和运营效率继续改善：2007年以来民航需求的增长延续了2006年以来加速增长的趋势：1～10月旅客周转量同比增长了17.2%；运力投放上，由于A380和波音787的推迟交付，2008年行业运力增长依然较为温和。根据目前各航空公司公布的机队引进计划来看，2008—2009年的运力增长也就9%～11%的水平，行业的客座率仍将会进一步提升，2008年航空业客座率水平同比提升了1.8个百分点。改善的供需关系以及旅客行为的变化——越来越多的旅客开始选乘头等舱和商务舱——也提升了行业的收益率，年初以来三大航的客运收益率均有着2%～5%的改善。未来随着2008年奥运会的临近，我们预期民航需求的增长速度仍将保持在15%～17%的水平，国内主要航空公司的客座率和平均票价水平仍有继续提升的潜力。

人民币升值加速带来的汇兑收益，将使得航空公司的财务成本大幅度节约。

行业重组或成股价催化剂，中国的天空开放是大势所趋，而中国航空公司的竞争力依然有待提高，我们认为未来航空业的重组整合将是行业关注的热点，而基地位于上海的航空公司由于其独特的地理位置，将会是行业下一轮整合的受益者。

3. 制造业板块：立足内需，关注具备品牌、提价能力、垄断资源等优势的个股。以内需为主导的汽车及零部件、食品饮料、医药、机械装备、电气设备等制造业中具有一定品牌优势、提价能力、垄断资源的企业仍具有足够能力来摆脱成本上升的压力。在外需放缓、人民币汇率升值和国内成本显著上升〔主要是资源（包括能源、土地、水等）、原材料价格上涨加快，环保节能等措施的加强，高素质劳动力成本上升〕的大环境中，传统的制造业类股票面临较大的挑战，尤其是以出口为导向的企业盈利增长不确定性较大，利润率水平受到挤压而且更容易受国家信贷紧缩、出口政策调整等宏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



观调控的影响。

4. 内需为主导：在美国经济增速放缓导致出口需求不确定性较大的情况下，以内需为主导的制造商销售收入增长的确定性更高，而国内居民收入的快速提升、资产价格泡沫带来的财富效应、奥运会等因素将推动内需结构升级。另外，人民币升值将使得以出口为主的生产企业面临较大的汇兑损失，挤压利润率水平。汽车及零部件、食品饮料、医药、机械装备、电气设备等行业中多数上市公司满足以内需为主的条件，需求增长的确定性较高。

5. 提价及转嫁成本的能力高，利润率稳定上升，汽车及零部件：车型储备较多、有市场优势、整车毛利率稳定的小汽车厂商（上海汽车）；国内公交车需求旺盛、性价比优势突出的客车厂商（金龙汽车）；受益于政府严格执行节能减排政策的汽车零部件生产的龙头企业（威孚高科）。

6. 食品饮料：高端白酒（茅台与五粮液）、葡萄酒（张裕）、苹果浓缩汁（国投中鲁）等行业，因其消费对象价格敏感度低而较普通消费品更具产品定价与利润率维持能力；经营模式/现状与原材料价格上涨关联度极低的企业（北大荒和好当家）；短期利润率水平有望保持平稳甚至上升的企业（新农开发和通威股份）。

7. 医药：未来政府在医疗卫生体系投入的加大以及医疗体制改革深入都将推动医疗需求的释放。但考虑到医药生产企业的行业集中度偏低，我们建议关注有品牌、研发技术优势、产品进入壁垒较高的研发型仿制药企业（恒瑞医药）以及现代中药企业（康缘药业）；有流通渠道资源优势的医药流通企业（国药股份）。

8. 机械装备：在国家政策支持下，以国内市场为主、产品结构升级趋势明显、下游需求快速增长的专用设备制造企业（沈阳机床）。

9. 电气设备：受益于国家节能政策和电网投资有较大成长空间、产品竞争优势和行业垄断地位显著的企业（置信电气）；在固定资产投资旺盛和电气化水平提升的背景下，电线电缆行业维持在景气周期，龙头企业将继续受益于行业集中度的提高（宝胜股份）；国内电网投资强劲，高电压等级产品比例上升持续改善公司盈利能力（特变电工）。

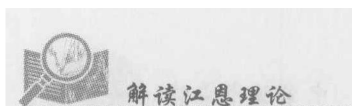
四、投资建议

（一）2008—2010 年资产配置建议

1. 金融、零售、航空、旅游休闲等服务业板块“量价齐升”的盈利增长可持续性强；相对估值水平处于历史低端，上升空间显著，是我们行业配置的首选。

2. 资源材料板块盈利增长不确定因素较多；难以长期支持目前远高于历史平均水平的相对估值水平；但是钢铁、建材、电力等行业仍可受益于国内经济的强劲增长，存在一定交易性的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3．制造业板块配置，我们建议以个股选择为主。以内需为主导的汽车及零部件、食品饮料、医药、机械装备、电气设备等制造业中具有一定品牌优势、提价能力、垄断资源的企业，具有足够能力来消化成本上升的压力；相对估值水平仍有一定的上升空间。

（二）风险情景下的资产配置调整

我们上述的投资建议主要是基于以下的宏观假设：美国及全球经济在 2008 年底至 2009 年一季度出现放缓而不是衰退，但全球通胀压力得以缓解，经济硬着陆风险大大降低。中国、印度等新兴市场经济仍保持稳定增长，加上较为宽松的货币条件下，全球经济将得以重新步入高增长、低通胀、低利率和弱美元的通道，支持股市的条件延续。实际情况超过我们预期的主要风险是：

1．美国经济 2008 年 3 季度见底回升速度超过市场预期。

2．国内宏观调控矫枉过正。

3．美国经济大幅放缓甚至进入萧条，对中国及全球经济产生严重的负面影响超过预期。如果这些情况发生，资产配置方向需要做以下调整：

一是美国经济在 2008 年中回暖速度超过预期：我们建议增加有色金属、航运等受全球周期性影响较强的行业配置。

二是外需变化与预期差不多，但国内政府宏观调控矫枉过正，信贷和投资紧缩力度超过当前预期，导致中国经济上半年不佳，下半年政策才纠正：我们建议短期需要适当降低银行、钢铁、建材、工程机械等内需主导的周期性板块的配置权重，转向更为防御的板块。

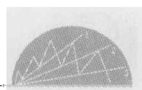
三是美国经济表现比预期差很多，同时国内政策应对滞后，中国经济 2008 上半年不佳，但是下半年恢复：我们以内需为主配置思路仍然合适，回避制造业；市场短期调整幅度将会较大，建议控制整体股票投资的仓位。资源材料板块、服务业板块、制造业板块量化行业配置权重。

我们资产配置的基准是沪深 300 指数，行业配置权重主要基于指数自然权重做出调整，以反映我们对行业的投资建议。我们基于前面对行业盈利趋势的分析，行业市盈率/大盘市盈率比值相对于历史平均水平的偏差，PEG 值等三个因素出发确定行业配置权重。

第六节　2010—2015 年大预测

□当 270°处于 2010 年 10 月的时候，将能引发市场阶段性的趋势逆转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



□对 2011 年展望之中，8 月无疑是年度内的转折点

□从 2010 年 10 月至 2014 年 7 月，存在一个 45 个月的中期循环周期

我们认为，中国股市在 2020 年之前，均会呈牛市走势，即一波比一波高的走势，这是从 30 年长期循环周期角度上讲的。

在 2010—2015 年之间，深沪股市的升势会较慢。一方面，估计许多历史遗留问题在这个阶段要解决；另一方面，这一段时间的整理将为后几年的劲升打好基础。要知道，股市跟人生一样，无时无刻地运动，而又生生息息，周而复始。

承接逐年的预测，至 2010 年，我们在研究中发现，该年 10 月前后，是全年最可引发市场转势的月份，同时也是 2010—2015 年这 5 年之间较为重要的一个时间之窗。因为他处在自 1988 年 4 月为起点计算的第 270 个月角度线位置，同时又是 1996 年 1 月份深沪股市见一个大底的 180 个月的投影。再就是 2003 年 6 月之后的 90 个月。90、180、270、360 等是江恩理论预测市场认为最关键的 4 个时间价位循环周期。因此，当 270°处于 2010 年 10 月的时候，将能引发市场阶段性的趋势逆转。

稍往前推测，2010 年 6 月也不容忽视。因为它处于自 1991 年 9 月深综指 45 点低位的第 225°位置。对于这一个有了股价指数记录的历史低位及时间起点，已被许多人士看成数浪及分析其他循环周期的始点，因此它具有较重要的可考察价值。就市场的顶或低点，江恩曾提出，市场没有一个次要的顶低点。事实上，每个顶点或低点的形成，均有其深刻的历史背景及市场条件、因素，也正因为这样，技术分析派才敢理直气壮地说，这个顶点到那个顶点运行了多长时间，其价格循环比例是多少，有怎样的市场作用。那个顶点到什么低点又怎样，再下个低点又将在未来什么时间影响着市场走势。诸如此类的分析依据，实质上是一个历史重现性假设条件及市场的循环周期分析法。这样分析方法对基本派来讲不屑一顾，但对技术人士来讲却奉为《圣经》。我想，基本派与技术派无论孰是孰非，只要能达到目的就行了。也就是说，不管白猫还是黑猫，能捉到老鼠就是好猫。何苦为了观念的不统一而影响观点的相互排斥呢?

对 2011 年展望之中，8 月无疑是年度内的转折点。以费氏周期分析，2010 年 10 月是一个关键之中的关键时间之窗，再过 8 个月的 2011 年 6 月，估计会受费氏数字“8”的影响。对于 2011 年，我们认为它是一个过渡性的年份，行情或许很火爆，或许较平淡，但这一年的市场机遇较大。6 月之前的 5 月也是一个长期循环的费氏周期，它处在 1999 年 5 月之后的第 144 个月位置，也就是第 12 年。

从 2010 年 10 月至 2014 年 7 月，存在一个 45 个月的中期循环周期，因此，根据江恩理论的“轮中之轮”原则，长期循环之中有中期循环，中期循环又有短期循环。我们在界定出中期循环之后，又可以按照“轮中之轮”的思路把时间周期进一步缩短，把 45 个月均分为 8 份，每一份为 5.6 个月。从 2010 年 10 月上旬起计算，第一个 5.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个月是2011年的4月，这与上面的预测甚为完美吻合。第二个5.6个月将是2011年的10月底11月左右，到时市场也将出现较剧烈的动荡。

在2012年之中，同样受制于两个5.6个月时间周期单位的影响，分别是3月底及9月上旬，2013年受制于5.6个月时间周期单位影响的有2月底、8月中旬，而2014年也将有2月初及7月这两个时间之窗受到5.6个月时间周期单位的制约。

如果把从2010年10月至2014年7月这一中期循环周期按6等份均分，每1等份的时间循环周期单位是7.5个月。自2010年10月始计算，第一个7.5个月的时间周期为2011年的6月。这与前面我们用费氏周期所分析的结果有异曲同工之效。接下来再按7.5个月去量度，依次2012年1月、2012年9月、2013年4月、2013年12月、2014年7月。

在江恩理论的圆形循环周期的思维方式之中，稍短一点的单位周期可分为12等份、8等份，6等份属稍中期一点的时间周期单位，而4等份及3等份是稍长一点的时间周期，其实，4等份及3等份只是8等份及6等份之中的更高一级的时间周期而已。按4等份及3等份去划分，将分别提炼出2011年11月、2012年9月、2013年8月及2014年7月。2012年1月、2013年4月及2014年7月，这些稍长一点的时间周期循环，更应引起重视，也更有机会引发市场发生趋势逆转。

另外，在30年大循环的循环周期圆形图之中，处于300°的2013年6月及308.6°的2014年3月，又将是2010年12月至2014年10月这段时间里的两个受制于长期循环周期的时间之窗，届时所起到的市场作用不可小觑。因为由300°转换的300个月，是30年大循环周期按12等份均分的一个角度，而308.6°的308.6个月，则是按7等份均分的第六个角度位置。一轮长期的大循环周期之中，通过不同方式划分出来的每一个角度均不可小觑，更何况2013年6月与中期循环周期6等份均分的第三个时间周期单位恰好重合，而2014年2月又与中期循环周期8等份均分的第七个时间单位呈完美吻合之势。308.6°所处的2014年2月是大循环按7等份均分的时间之窗，同时又是中期循环周期的第七个时间单位，长期循环与中期循环中的更低一级循环的不谋而合，并非偶然现象，而是市场产生共鸣时的结果。正如江恩所说的那样，每一个市场均有一个固有频率，这个波动率将有影响市场的波动与趋势。而当短期频率与长期频率出现倍数关系时，所出现的状态便是“共鸣”或“共振”，这时市场作用力最大，市场趋势的逆转也迫在眉睫。对于频率成倍数关系而产生“共鸣”和“共振”现象，物理学中认为此时的振幅最大，音乐学中是音响效果最为和谐。

无可厚非，我们在作出上述的预测，主要思想是根据江恩理论的“波动法则”及循环周期理论作为主要分析工具的。谁都知道，市场有它可预测的一面，但又有随机性的一面。我们的理解是，市场的可预测性在于它的时间周期规律，而随机性则是股价走势形态。这也是江恩理论、波浪理论及道氏理论三者之间的根本区别。娴熟技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析理论的人士均知道，最具预见性的非江恩理论莫属，波浪理论虽然也有较强的预见性，但波浪理论易学难精，在实际运行上仍具有一定的不确定性，尤其是在界定波性上，不同的人会数出不同的结果。而市场的实际走势是唯一的。因此之中必有人错，错的原因不是因为波浪理论不好，而是波浪理论的分析师存在不同的观点，分析者出现了错误，给所分析的理论也打了一个折扣。对于道氏理论而言，就更多地受到技术人士的批评，可以这么说，只有在市场走势成一定趋势之后，才可运用道氏理论去作预测，否则最好少用道氏理论。正因为上述三大理论各有优缺点，所以，单独运用某一种理论去作出预测也显底气不足。然而综合起来，技术分析方法的魅力及威力就显现出来了。由于我们在预测上侧重于江恩理论，因此还建议读者在看到我们的大预测时，在不同的年份，要结合当时的市场条件、波浪形态及成交量等等因素再细细推敲。相信能为你们带来较大的收益。

第七节　2015—2020 年大预测

□真正掀起升势狂潮的可能是 2015 年底及 2016 年初

□2016 年有两段时间要留意，上半年是 6 月，而下半年为 12 月

□2017 年的预测较为容易，首先可能在 4 月有短暂的转折，然后在 7 月又处在一个敏感的时间之窗位置，在 2017 年，市场的振荡会较剧烈，操作上要小心谨慎了

□进入 2018 年的中国股市，将是一个大纪元时期

□2019 年 5 月是该年度的最重要时间之窗

□2020 年，将可能是中国股市的骄傲，深综指上攻 1 万点的时机到了。历经艰难曲折的中国股市，深综指都有可能站上 1 万点，这将意味着何等的富有，股市的财富将为全中国人引为自豪

美国股市在 20 世纪初，市场交投就比较活跃了。美国大投机家江恩就活跃于 20 世纪初，他经历过第一次世界大战，1929 年美国股市大崩溃，30 年代大萧条，以及第二次世界大战。在这个动荡的年代，从事投机事业可谓既充满危机，亦是充满牟取暴利的机会。不仅历史条件如此，现实条件亦表明美国股市在 20 世纪 50 年代之前，其市场机制亦不很成熟，股市的暴涨暴跌现象时有发生，就是至 1987 年，都还出现过“黑色星期五”的大崩溃。

美国股市的缩影告诉我们，股市的大起大跌并非不可思议。回顾中国股市已走过的十几年历史足迹，亦是一个曲曲折折的走势，有时出现非理性的市场行为，1996 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12 月连续几个跌停板的走势，完全可以和美国股市 1987 年 10 月的市况相比。虽然现已处在世纪之交的时期，但可以说，在美国股指不断刷新高位的同时，应该辩证地承认，中国的股市还显得不够成熟。既然如此，市场不可避免地存在较剧烈的振荡。而在这样剧烈的振荡之中，就是大机遇与大风险并存的时代。江恩在他那个年代由 3000 美元起家，最后获 5000 万美元的丰厚硕果出市，是因为他把握了市场的机遇而回避了市场的风险。现在中国的股市给我们带来了前所未有的大机遇。

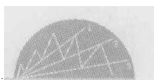
对于 30 年为一轮回的最后 5 年走势预测，首先我们认为将会是一个加速赶顶的单边扬升走势。如果用物理学动量来界定，则届时的市场将会是平时上升或下跌速度的两倍，甚至三倍。正因为市场已超出正常的速度，所以，这样的市场不会维持太久，操作上要随时防止市场见顶回落。正因为市场的飙升走势，届时亦会有人认为是市场的大三浪走势，许多大资金，大机构均会发狂地去收购筹码，由于市场供不应求，许多个股是无量空涨上去的。历史上有过第五浪的涨升不需要太大的成交量，并非普遍人士认为的必须是大量见天价。正因为谁都不曾想到，疯狂的高潮过后，紧跟其后的是丧心病狂地抛售，郁金香狂潮就给股市投资者一个很好的教训。在市场疯狂过后的调整中，真正挨套的是大资金、大机构，但这是后话，不在我们的预测范畴之内。

从 2015—2020 年，按严格的 30 年大循环划分，自 1988 年 4 月计算，第 30 年应该是 2018 年，但为什么我们要把预测拓展至 2020 年，一者是因为整数周期的需要，二者是考虑到行情可能有过度的发展，而延长牛市走势。香港恒生指数自 1964 年开始运作，第 30 年的 1994 年见过 12599 点当时的历史新高，随后快速跌到 6850 点，而在 1997 年，恒生指数再创 16800 点高峰。从 1964—1997 年，前后为 33 年。中国股市多给了 2 年的时间，是一个概数式的预测，读者朋友就不必太计较了。

为保持整个预测思路的完整性，承接 2014 年 7 月之后预测下来，进入 2015 年，我们认为这一年的走势有较大的意见分歧，原因是当市场升上来之后，短时间可能找不到更有利的题材去支撑进一步走高，而升上来之后又有“骑虎之势”难下台，就是这种欲跌不能，欲升难升的背景下度过。该年度的 2 月值得留意，另外 4 月及 8 月亦较关键。真正掀起升势狂潮的可能是 2015 年底及 2016 年初，跟 1995 年度及 1996 年初有一定的相关性，也是历史上见过大底之后的第 20 年循环周期。

如果说 2015 年的走势是一个打底基础的话，那么 2016 年的升势可能就毫不含糊了。虽然这仍只是预测，仅仅是预测。但我们是赋予了相当的想象空间及经过较周密的时间循环周期去作推测的。2016 年操作的成与败，估计会影响到你未来几年的收益。因为踏准了这一年的市场节拍，无论升势多么疯狂，你都认为是预料之中的事，而操作失利的话，总是束手束脚，搞得像胸无大志一样。为了弥补可能相类似人士对市场的忧虑，我们建议，至少在 2018 年之前，都可放胆去做。2016 年有两段时间要留意，上半年是 6 月，而下半年为 12 月。12 月又是 30 年大循环圆形循环周期图中的第 330°

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



位置，市场作用力较大。相对而言，2017 年的预测较为容易，首先可能在 4 月有短暂的转折，然后在 7 月又处在一个敏感的时间之窗位置，在 2017 年，市场的振荡会较剧烈，操作上要小心谨慎了。

进入 2018 年的中国股市，将是一个大纪元时期，深圳股市从 1988 年有交易开始，至 2018 年整整走过了 30 年春秋。古谚曰："人生三十而立"，而立之年应该事业有成，春风得意了。股市与人生息息相关，中国股市经历 30 年的运行，也应该茁壮成长。股市给社会带来的正面效应将越显得突出。中国的证券市场不再是较单一的投资品种，一些新经济模型可能首先就拿到证券市场上来实验。20 世纪 70 年代，美国两位经济学家发明了金融衍生品种，借此也为他们带来了崇高的诺贝尔经济学奖。虽然中国股市仍谨慎看待金融衍生品种的交易，但当市场机制达到成熟，投资者对金融衍生品种有足够的认识，开放这样的市场是完全有可能的，并且还有可能有更新的交易品种产生。不用多推测，2018 年 4 月就是 30 周年纪念日，另外同年 9 月是一个费氏时间周期，12 月也是。

2019 年 5 月是该年度的最重要时间之窗，接下来是 9 月，由于 2019 年具有承前启后的历史特殊意义，因此这一年全年均可能处于较亢奋的状态之中。而到这一年，有些中长期的丰厚获利筹码也该考虑入袋为安了。

2020 年，将可能是中国股市的骄傲，深综指上攻 1 万点的时机到了。历经艰难曲折的中国股市，深综指都有可能站上 1 万点，这将意味着何等的富有，股市的财富将为全中国人引为自豪！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后　记

近七年后的今天，2001 年出版的《解读江恩理论》之一被广东经济出版社修订重版，深感欣慰！

多年来，本人坚持以江恩理论与中国股市相结合的原则来指导投资决策，回顾本书第一版依据江恩理论作出的预测，在 2005—2010 年部分，本人如是预测：

1. 2005 年敏感的时间之窗是 5 月。

2. 在 2006 年，最先触发市场出现剧烈动荡的时间之窗将可能是 1 月。

3. 2007 年 1 月前后是 2005—2010 年这一阶段承前启后的关键转折点，也可能是中国股市突飞猛进的又一转折点。

4. 2008 年 4 月是这一年中的“真命天子”。

5. 2009 年 9 月，市场又将面临一个较重要的选择。

现在已经是 2008 年的下半年了，开始于 2005 年 6 月的一轮波浪壮观的大牛市早已经结束，回顾这轮牛市，有几个关键的时间点：

1. 2005 年 6 月，沪深股市分别跌至最低的 998 点和 2590 点，然后是熊市结束，牛市正式登场，而这个时间与作者预测的 2005 年 5 月仅相差 1 个月。

2. 虽然牛熊在 2005 年 6 月发生了转折，但牛市第 3 浪的序幕到 2005 年 12 月才真正的拉开，这个时间与作者预测的 2006 年 1 月也只相差 1 个月。

3. 牛市在 2006 年如火如荼进行之中，个股全面普涨；但在 2007 年 1 月开始，出现了明显的分化，即 80% 的绩差股在疯狂，而 20% 的优资股却默默无闻，两市指数在 2007 年前后，开始出现剧烈的波动，这为后来的市场打开更大的空间，为蓝筹股的大幅拉升创造了多方面的条件；很显然，2007 年就是一个承前启后的关键转折点。

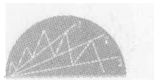
4. 牛市在 2007 年 10 月结束，市场急转下跌，到 2008 年 4 月，上证指数跌破了 3000 点，牛市的成果拦腰一斩，迫于各方压力，管理层相继出台了大小非限售交易和股票交易印花税由 0.3% 降为 0.1% 两个救市的利好措施，而这些早在 2000 年的时候我们还无从知晓，仅仅是巧合可以解释的嘛？

5. 2009 年的 9 月，是我们值得拭目以待的一个时间。

在当前以价值投资理念为主导的背景下，以及以基金为主要力量的市场环境下，技术分析显得有点边缘化，甚至被冠以“无用”之名。但通过以上所述，我们可以认为江恩理论，尤其是江恩发现的时间预测因素，是有价值的。

技术分析阐述了三种不同的观点，这些观点是由于每一个时代的人对历史有不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的看法而产生的。在我看来，古代人的历史观是圆形的，认为人类社会变化紧随大自然春去秋来，周而复始。现代人的看法则有所不同，随着启蒙时代及工业革命的开展，现代人不再以封闭的圆形世界观了解历史，相反，现代人的历史观是“线性”的。也就是说，历史是不断创新，向完美的未来迈进的。

这两种世界观，引申出两种截然不同的了解金融市场的方法：

历史观倾向“圆形”的投资者会认为市场价格起跌，只不过是受到周期循环的影响，市场没有永远上升，亦没有永远下跌。历史观倾向“线性”的投资者，认为市场价格走势有其总趋势与方向，一切涨跌只是短期波动的“噪音”，这类投资者的分析方法永远是以趋势为主。

如果将上面两类世界观结合，既关注历史的循环特性，亦重视历史的方向，便可出现另一种历史观：历史进程是“弹簧式”的。这种“弹簧式”的历史进程，打破了圆形世界观的局限，认为历史以循环形式为发展的方向。

将这种历史观应用到股票市场分析上，投资者会正视金融市场涨跌循环的特性，但仍然相信市场存在整体的趋势，因此趁低价买入经常是这类投资者的入市方法。

还有一种与上面两种历史进程的模式又不尽相同的历史观。这种历史观基本上摒弃了“线性”历史的观点，认为市场的发展并非由线性趋势为发展的方向，亦非有“圆形”历史观的封闭而和谐的一面，而是有一种“混沌理论”的灾难性特质，其特点有如一只机械手表，运转的动力来自内部的螺旋形弹簧的收缩与扩张。在金融市场上，当市场扩张到极点后，可能很快出现灾难性的收缩，收缩至极点后，又戏剧性地出现另一次的扩张。这种历史观，称之为螺旋形历史观。

很显然，江恩的理论是一种圆形的历史观，他认为市场的波动主要受周期循环的影响，股票市场上，一切可能都存在人为——主观行为诱导而背离趋势，但时间不会，因为时间因素是最难被人为因素所左右的，江恩理论的独到之处就在于此。

江恩理论，作为一套经典的、经过历史检验的技术分析理论，几十年来还能在美国本土生存发展，并传承开去，难道不值得我们“拿来”嘛？

何造中

2008 年 7 月 28 日　深圳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选题策划：姚丹林
责任编辑：李惠玉　王成刚
责任技编：陆俊帆
封面设计：余世鑫　逸品设计　www.ab-ok.com

解读江恩理论

JIEDU JIANGEN LILUN

当时间与价位形成四方形时，

市场转势便迫在眉睫！

—威廉·德伯特·江恩—





ISBN 978-7-80728-944-9
9 787807 289449 >
定价：39.80元